全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

③股市新思维丛书

你也能成为投资专家

安妮 著

拥抱金牛

海天出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市新思维丛书

你也能成为投资专家

拥抱金牛

海天出版社



《股市新思维》丛书一套四本，时间跨度从1995年至1997年，可以说历经股市牛熊交替，市场人心冷暖，书中三昧作者将与读者一起细细品咂……

无论是猪年的希翼，

还是鼠年的获利，

抑或是牛年的焦虑，

但愿你我找到各自不同的经历和相同的记忆……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑　来小乔

封面设计　王晓珊

责任技编　陈　炯

书　　名　你也能成为投资专家·拥抱金牛

著　　者　安　妮

出版发行者　海 天 出 版 社

地址　深圳市彩田南路海天综合大厦

邮编　518026

印 刷 者　深圳市希望印务有限公司

开　　本　787mm×1092mm　1/32

印　　张　4.625

字　　数　60(千)

版　　次　1998年4月第1版

印　　次　1998年4月第1次

印　　数　1－12000册

I S B N　7－80615－767－0/F·82

定　　价　50.00元(全套)

海天版图书凡属印制装订错误，请随时向承印厂调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言

“理念”是现代人经常使用的一个词汇，在股市中也不例外。大家突然发现做任何事情最主要的是确立一个正确的理念，于投资市场而言，理念是投资之首位。

在这一市场上我们可能是较早使用这一词汇，并着力于研究它的丰富内涵的，并且自1994年开始推出每一年的投资理念，以适应市场的变化。

1994年我们奉行“看淡全出，看好全进”之牛熊交替理念，1995年我们推行“大涨大出，大跌大进”之上落市理念，“敢拼才会赢，全靠理念新”这是我们在1996年大牛市中提出的信条。风险市场中只有敢冒大风险，同时又有耐心、自律、理性的投资者才会获得大利，而这一切都根基于准确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理念指导。

不同的市场，不同的时间，理念也包含不同的内容，所以准确的理念总是跟随市场、跟随时间变动。在风云变换的资本市场，五花八门的“理念”常常搞得我们晕头转向，只有市场才使我们头脑清醒，市场永远是对的，我们应随时准备修正原来看似十分正确的“理念”。

在证券市场上惟有理性的投资者才能长久生存，这也许是投资理念之核心，其他都会改变，而惟此不变，这一点也是需要提醒的。

理念的创造者往往第一个感受到理念在实践中的作用，但成功之后又往往被自己创造的理念所累，所以要超越自己往往也需要超越自己固定了的理念，使思想永远随生活激流前进，这很难，但很有意思。

本人创作的《股市新思维》一套四本系列丛书便是出于以上的理念所著述的，以便留下有意义的反思敬献于读者。

安　妮

1998 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

大道无术话牛年 ……………………… (1)
'97股市操作前瞻 ……………………… (5)
1997中国资本市场的发展背景 ……… (9)
人生何处不套牢 ……………………… (17)
高位套牢 低位换股 ………………… (22)
弱若流水任自流 ……………………… (27)
问题不大变化不小 …………………… (32)
'97之星:成长性绩优股 ……………… (37)
市场淘洗人品 ………………………… (41)
为成长性列四条新标准 ……………… (45)
价值·价格·意识 ……………………… (50)
走在曲线前面 ………………………… (54)
再谈走在曲线前面 …………………… (58)
牛市情结的延续与中断 ……………… (63)
转配概念股的嬗变与选择 …………… (67)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何在股市上“稳中求进” …………（71）
从资金面看市场风险 …………………（76）
趋势与偏离值 …………………………（80）
增长平缓 热点分散 …………………（85）
走势和信心 ……………………………（90）
选股与“选美” ………………………（94）
选股与距离 ……………………………（99）
女人炒股……………………………（103）
选股与时段…………………………（107）
股市与人生…………………………（112）
人生的跳空缺口……………………（117）
“乌龟”最终会胜过“兔子” ………（122）
再谈“错过”和“做错”……………（125）
青山常在 海水常蓝………………（129）
股票与货币…………………………（132）
中国证券咨询业焦点透视……………（136）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大道无术话牛年

牛年来临，人心思动，许多人都在想乘'97香港回归之际大干一场，一些在1996年操作并不顺利，尤其是12月份晚节不保者，现更想在新的一年中夺回损失。勇气诚可嘉，期望不可高，若为安全故，理性更重要。

在鼠年来临之际我们曾经多次撰文，题目是“老鼠拖木锨——大头在后面”，对1996年的股市寄以热望，因为深圳股市经过了3年的超跌，新一轮经济启动在望，加之'97香港的回归，九五计划的实施等等，无不使股市充满新的机会。那时的看好既有股价的低价作基础，又有经济的回升作指导，所以可以大胆看高，但此一时非彼一时，在深圳股市总体升幅达250%，上海股市总体升幅达80%以上时还认为指数要翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个大跟头是不切实际的，当然个股的翻番并不排斥，因为在熊市中仍然有苏常柴这种上升4倍的股票。

大道无术，大道无语。在牛年中天道酬人，人应天道，最终无外是顺应天意，而不是干一番自以为是的所谓“惊天动地”大事业。

鼠年来临之际几乎没人能预测到深沪股市能走出如此火爆的行情，甚至成为“世界之最”，但在牛年未来之前已有许多人对它抱有极高的期望，我想能意料到的行情并非大行情，大家都知道的好股票往往也没有惊人的表现。正基于此，我个人对牛年的预期是较为冷静的，投资者如能使现有的资金获得50%以上的增幅便算“武林高手”，如能有30%的收益则应是成绩优异了。而在去年我们的要求是翻三倍，为什么今年竟降至30%的水平？我想主要也是对形势有一个客观的判断。

其实，静心想一想，如果自有资金每年能保持30%左右的增长率已无疑是国际最优秀基金经理人的水平了，何必一定要追求100%的回报率呢？关键是攻克资金基数越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来越大时依然能保持这一水平，所以投资在永远重复一个故事：龟兔赛跑的故事。乌龟虽然比兔子跑得慢得多，但最终仍是乌龟捧回冠军金杯，兔子三窜两跳一般的速度是乌龟的数倍，却总是无法持久，最后获得一个“兔子尾巴长不了”的丑名，在资本市场的接力赛中名落孙山。

不是吗？一些自以为高明的炒手在牛市中频繁进出，以“黑马王子”自诩，但最终也是败在自己所选中的马下，并非这匹马有太多的问题，而是扬鞭催跑过急之后，黑马也要心力交瘁而死，另外一个失误便是以较少的钱买较多的马，哪怕是五对五错，也已叫你吃苦不迭，一匹劣马的亏损是十匹良马也赶不上的。

牛年之际以“牛”的心态鞠躬尽瘁，慢慢耕耘，以待春华秋实的丰收，而不要再以“鼠”的心理一抱一个金妹妹，前窜后跳，这样也许效果会好得多。所以，在此还是重复多年的老话：大道无术，无招胜招；大道无语，忍耐是金。

（1997年2月1日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】1997年牛市能否再造辉煌？1996年12月底股市的暴跌仍横梗在心头。用平淡的心态来看待市场的升跌，以无招胜有招，以无术胜有术，大道终将赢小道，在暴升暴跌之后，返朴归真，宁静致远。

*全书点评者为菲尔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

'97股市操作前瞻

告别了令人难忘的1996年，万众瞩目，全球投视的1997年又向我们走来。

今年股市的操作与去年相比应是有许多的不同，至于相同的只有一点：牛市中做多才会赚钱。

首先在投资理念上更要着重于理性、冷静、克制、自律、不宜盲动即追涨杀跌。证券分析大师格拉罕姆曾经说过："耐心、自律和理性——这是平常的美德，却是金融界所稀少的。"确实，许多人在搞实业、搞教育、搞一般工作中都能兢兢业业，但是一进股市便急功近利，因为靠短线发达的例子俯拾皆是，使许多人产生做一个成功的投资者只要会炒短线便是，却不知在下跌市场中，也往往是这些短线客亏蚀得最厉害。所以格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉罕姆常常指导别人："适当的气质加上这适当的知识思维结构，行为就不会违背理性。"这里所谓适当的气质我想大概应是人类的耐力、韧力、决心加百折不挠的信心罢，即便在大市整体向上的1997年，投资者有了以上诸条仍比急于求成的股民容易成功。

另外值得重视的仍是选股、选股、再选股。由于市场开始走上理性，庄家炒风收敛，以前靠跟庄发财，凭题材拉高，用消息诱导等手法都有可能成为不正当手段，投资者最终仍将学会依靠正常的华尔街通常的办法去赢钱。在华尔街真正的大投资家都是靠打明牌获得成功的，也就是靠公开信息的分析、研究，靠对上市公司的透彻了解进行选股并获取收益。1996年中国股市庄家横行，内幕交易频繁，大都是靠打暗牌盈利，其手法不登大雅之堂，最终肯定会被限制甚至制裁。所以练好基本功，在选股上下功夫在1997年显得越来越重要。

第三要保持平常心，降低预期值。1996年中国股民在股市大打翻身仗，深圳股市中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市值翻番的并不少，许多人对1997年的憧憬更加美好，动辄就想赚它一个跟斗，这与现实情况是颇不相符的。以海外基金经理人的成绩而言每年能获利30%以上，便是出类拔萃之流了，在新兴股市能把比例提高一点，争取获利50%以上便算成绩优秀，所以应下功夫找到能在1996年分红除权后上升50%的股票，而非一夜暴富，然后又一夜变贫，在涨跌停板之间来回震荡。

第四必须注意适当的资金比例，牛市中不宜空仓，但同样不宜满仓、满满仓，尤其不可借钱、卖房、卖汽车买股票。股市在1996年12月中旬的暴跌给全体股民上了风险投资的一课，但是目前的几条阳线又已使某些人醺醺然、陶陶然，似乎好了伤疤忘了痛。美国投资大师华伦·巴菲特曾说过："假如你要去猎获一只跑动迅捷的稀有动物，那么最好还是时时刻刻带着上了膛的枪。"也就是说拿着股票等待上涨是投资，但拿着现金等待更好的股票才买是更精明的投资。可惜我国许多的投资者都喜欢把子弹吃到肚子里，枪膛里却空空如也，即使这样还去每天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找黑马，其实并无打黑马的子弹，来回的折腾制造了惊人的换手率，却没有制造惊人的盈利率。

1997年是辉煌的，但最辉煌的太阳下也有黑影，想着这一点便会为你在今后的操作中多设想一些困难与周折，谨与读者在岁末共勉。

（1997年1月1日）

【点评】靠打明牌成为股市赢家这一想法开始并不为国人接受，但1997年的市场最后迫使大家终于认识到这一点——依靠分析公开信息赚钱，这才是股市的正道、大道，跟风、跟庄、跟消息乃雕虫小技耳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997中国资本市场的发展背景

中国资本市场发展之快近几年是令世人瞩目的，实践走得较远，理论难以跟上也是不争的事实，尤其值得注意的是：古老的中国正处在现代经济的转轨期，经济的发展和体制的更换呼唤着市场的发育，但双轨制运作下的社会经济这一宏观背景又制约着资本市场的成长。

经济改革超前体制改革滞后

中国经济自80年代进行现代化建设之后生产力得到迅速开放，国民生产总值每年以10%的速度增长，这一增长潜力更多地来自于乡镇企业、民营企业，国有企业的增长缓慢，已引起多方面关注。这一体制的改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

革也经过了厂长责任制——承包制——股份制一系列变革，效果并不理想。由于国有企业的收入占到我国国民经济收入的最大比重，而这一比重逐年下降已说明体制改革的滞后与经济发展的不配套。1996年以来管理层已把股份制改组作为突破口对企业进行重组取得了显著的成果。但也要看到：如果过分强调其筹资功能不重视资源优化配置，只提发行股票不需还本付息，可以无偿配股等等，那么很可能此项改革又从终点回到起点，对企业提高生产率有害无益。如果不是真正从企业的规模化、集约化、效益化着手进行盲目的兼并与重组亦可能造成人力财力的浪费，造成政府的包办和过多的干预，其结果是违背实行股份制改造的本意。

所以并不能认为实施了股份制改造以后经济发展就一帆风顺了，新的问题又在产生，如国家股与法人股与不能流通造成股权重组的新障碍，同时管理层产权约束不清晰，既可作为国有股代表不理睬小股东的意见，又可作为管理者不理会国有大股东的意见，独行其是，在项目设置、资金运用、债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权债务方面有较多的混淆。如何有效地通过证券市场的监管形成有效的公司治理这已成为新课题，也是这一市场的历史责任，如不加以重视，“直接投资”依然有可能重犯“间接投资”的老毛病，即换汤不换药，某些大中型企业依然躺在政府的怀里“吃奶”。

财税政策与货币化进程

近年来我国的财税政策发生了巨大变化，“九五”税制改革调整中至少会有两个方面的突破：一是为进一步完善税制，有可能择机开征零售税、遗产税、利息所得税和教育税等，其中某些税种有可能划归地方，以改善目前地方税收体系相对薄弱的局面，二是地方呼吁已久的税收权将有所松动，有关部门的初步设想是：对涉及全局税种其税收立法权，税种开征与停止，税目的增减和税率的调整将继续集中在中央，对属于地方但有普遍意义的税种除税收立法和政策调整权归中央外，具体税率的确定及具体实施办法等税政管理权将划给地方。最近国家税务局又发出《关于加强固定资产投资方向调节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税征收管理的通知》，对投资方向调节税开展控管工作，说明新的税种设置势在必行。

依靠各项税收来增加中央及地方的财源，这是"九五"期间的政财方向，由此引起的对资本市场的调控作用是不容忽视的，利息所得税的开征会使部分储蓄存款流向股票市场，但股票市场收益扩大时也不排斥股票交易印花税的提高，税收的制约作用在经济生活中越来越大，调节也会比较频繁。随着国民经济的深化改革，国民经济中的货币化程度不断提高，加快了从实物经济向商品经济转化的进程，更加快了从计划经济体制到市场经济体制转化的过程。货币化进程即是中国资本市场发育的背景，通过资源配置方式的改善，通过这一基础性作用的逐步扩展，使货币交易占国民生产总值原比重不断增大，反过来促进金融体制转换和金融创新活动。

经济快速增长导致经济结构产生矛盾

中国经济近十年来的快速增长使经济结构无法紧紧跟随，结果产生种种矛盾：发达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地区与贫穷地区的差异，新兴产业与夕阳工业并存，传统工业萎缩造成的社会问题，第三产业超前活跃形成的经济泡沫，结构剧变导致的收入差距，农业产业与工业产业的结构失衡。以上矛盾均是工业化发展所不可回避的，但发生在一个古老的农业大国由于人口负担较重而派生出种种阵痛。

资本市场作为先进国家最活跃的一个市场应在产业结构中处于如何一个地位是值得研究的。如果深沪两地股市一天的交易量就超过300亿，是国际金融中心之一的香港地区的三倍，那么势必会引起管理层的忧虑，并认为泡沫经济的成份太高，对国民经济会产生负面影响，然而，市场又是不以个别人意志为转移的。惟有二级市场的活跃才会导致一级市场新股的顺利推销，所以把两地股市的成交量维持在相当恒量的水平是不容易的，但又是必要的，股票价格的波动过大也引起管理层忧虑，所以资本市场的发展不能过于超前，对其投机管理层仍会加以有效抑制。在市场机制引入的过程中，市场秩序的建设尚需相当长的时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场框架与法制环境的形成

市场经济是具有明确规则的，有序的社会运作体系，也就是法制经济，市场主体行为、市场的运行和政府的管理都必须要有严格而健全的法律法规。反观中国资本市场基本框架已经形成，但法规建设还未迈出有效的步伐。一是规范资本市场活动主体行为的法律，如上市公司法、投资银行法、非银行金融机构法等；二是规范资本市场运行秩序的法律，如证券法、抵押法、信贷法、投资基金管理法、保险法和投资者权益保护法等；三是规范政府调控管理行为的法规，如国债法、中央银行法、投资及证券交易税法均未出台。保证公平、公正、公开交易的一整套法规体系再也不能拖延下去了，与此相配套的实施细则也应逐步出台，这些都将对市场产生深远而持久的影响。

储蓄行为和资金流向

近年来我国居民的储蓄倾向有上升趋势，这里所说的“储蓄”与通常所说的“居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民储蓄”有所不同，后者指的只是银行存款，前者不仅包括银行存款，还包括其他用于购买资产的支出。根据国家调查数据表明，从80年代初以来到1995年我国居民的储蓄一直呈上升趋势，由1982年的9%上升到1995年的36%，主要是从1989年以后发生的，这种变化首先是由收入分配体制变化引起的。随着国民收入分配“向个人倾斜”，居民所负的储蓄职能逐步提高，国家收入比重大大下降，国有企业的投资只能靠银行贷款进行，所以未来的资本市场的投资主体正从国家向个人转化，非国有经济在整个经济中的比重扩大也导致较高的总储蓄率和投资比例。1996年以来取消保值贴补率，两次降息使名义利率有较大幅度下降，以此刺激了居民消费支出的增加，居民的金融资产组合也产生了变化，流入证券市场的资金大幅度增加，一般来说在较低的名义利率条件下，投资者会更倾向于风险高、收益率也较高的投资对象，所以这就要求管理层提供更多的投资渠道，发展资本市场，尤其是发展共同基金或“实业投资基金”，以便向急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需资金有稳定回报的交通、能源、基础设施工程倾斜。

总之，1997年的中国资本市场是在一个特殊的宏观经济下运作，这也就会给它带来特殊的机遇和特殊的矛盾，当我们直面这些矛盾的时候没有别的选择，只能迎刃而上，充满信心而又十分冷静地去处理它，化解它，使中国年轻的资本市场既有活力又有理性的发展。

（1997年1月3日）

【点评】本文对中国资本市场发展的五个方面的分析，几乎均被验证，说明理论的研究是多么重要，它对于具体的市场操作具有高屋建瓴的作用，是获胜的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人生何处不套牢

活着，便是套牢。套牢在事业、爱情、家庭；套牢在癖好、赚钱、奋斗等等之上，如果有人说本人毕生没有套牢那肯定是假的，空荡荡的人生是不完全的人生，残破的人生，归根到底也是套牢在“孤独”二字之上。这一孤独不光是交友的孤独，更是自我心灵的孤独，如果在体味人生百态之后回到这一至高境界，那还有许多东西值得回味和咀嚼，但如果一生什么都没有经历，岂不是白白在人世间走一遭？

人生重在体验，更重在创新，大量新股民在1996年急匆匆涌入中国股市之后便忽然发觉自己被套牢了。不光是套牢在某只股票、某个板块，主要是彻彻底底地套牢在这个新兴的股市上，每天为它喜怒哀乐、寝食

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不安。中国的股民十分辛苦，早晨出来掏钱买报纸、听广播；中午掏钱听电话、看屏幕；晚上掏钱开沙龙、看电视；一年之中难得有几天清闲，其勤奋程度不下于某个行业的“劳动模范”。

可是，在资本市场上往往是“辛辛苦苦亏大钱，轻轻松松非等闲”，匆匆忙忙跑短线的，兢兢业业坐板凳看屏幕的，仔仔细细拿尺子划图表的最终只是“纳税大户”，投资收益少得可怜。打一个简单的比方，如果你的100万现金，A级交易连税及手续费双方共收取1.3%，那么只需要做77次短线，哪怕一分钱没亏，你的账上已经分文未剩了。偏偏中国的新股民都非常喜欢做短线，两天不选一匹黑马跑一趟就觉得对不起自己，以这种“劳动模范”心态来做股票的人在牛市中收益不多，但市场一淡便亏损极大了。

做长线的是否便不被套了呢？在深层次的意义上来说：套的更深，更彻底，而且是心甘情愿地买套。你看，赚了钱不跑，目的是长线投资，不计较几毛钱的盈利，该拿出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点大将风度来等候高回报，股市一旦跌下来不是和短线一样亏蚀吗？所不同的是：长线投资者短暂套牢后会耐心地等候解套，而短线投资者却是奋不顾身地斩仓主动地获取解套，结果亏损的差价常常拿不回来，久而久之便只能为券商打工了。

这里，看似主动解套的人在市场上越来越被动；看似被动买套的人在市场上常常握有主动，投资的辩证法常常使新股民哭笑不得，仔细思量，还是对人生何处不套牢这一哲理研究不深。

钱钟书老先生说过：城里的人想跑出去，城外的人又想跑进来。股市又何不如此？新兴股市如一座魅力巨大的围城，没做过股票的心急难熬，甚至排长队买一张股东代码卡，立马杀进去，进去以后才知道个中滋味不好受。

长久在股市中浸润的投资者不止一次地感叹：这回赚了钱就坚决跑出来，再也不去买股票了。事实恰恰相反，赚了钱的忘掉自己的誓言下次会去买更多的股票；亏了钱的斩仓出局，一有机会又一头扎进去想要翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本，于是会去买更多更多的股票。

想解套的人没有大彻大悟之前，基本上只会越套越深，而真正做到“手中有股，心中无股”，或“手中无股，心中有股”者又有几多？这样一想，既然同是套牢莫不如套得彻底，套得出色，套得有滋有味。中国自古有“划地为牢”之说，有的人是不知不觉地套牢在某件事、某个人、某个时段上，自己不以为然，蓦然回首会感到如此的不值和惋惜，但要修改已难乎其难！

人生有主动的买套，也有被动的被套，既然一样是套，反正是套牢，何不豁达一些，乐观一些，从必然被套的命运中找到一些抵达自由王国的途径，从外在的束缚到内在的解放，从资金的被套到心灵的超脱，这样去想，那么在牛市的一浪调整中套牢了或许能保持更好的收益、更好的心态罢。

炒股票炒到最后是炒自己，做股票做到最后是做心态，这是许多老股民的经验和感受，这一经验是用真金白银换来的，也是用无数不眠之夜和刻骨铭心的反思换来的，新股民没有经过这一折磨，所以势必要在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上继续付出代价。“有得必有失，有失才有得”，这又是新的体验。

（1997 年 1 月 25 日）

【点评】 套牢与解套永远是一对不解的矛盾，要跳出这对矛盾似乎要等到人生命的终结，但是在生前超越这对矛盾却仍是可以争取的，方法便是化被动买套为主动买套，主动买套者实则便是主动解套者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位套牢　低位换股

美国投资大师索罗斯有一句名言："如果你自认为成功，那么，你将会葬送使你成功的机会。一个人必须心甘情愿地承认自己所犯的错误，勇于接受痛苦。相反，如果你犯了错误不承认，知错不改，不愿接受痛苦，甚至不再感到犯错误的痛苦，那么，你就会再犯错误，从而葬送胜利的优势。"

仔细玩味这段名言也使我对自己在1996年度岁末所犯的错误铭心刻骨，即使在4月至12月份一路顺风的投资生涯中评价尚可，但在12月顺利从深股转向沪股后偏面认为沪股安全空间大，下跌的幅度有限，在消息面上多次吹冷风后仍持股不放，导致两个停板的遭遇，应该说完全是咎由自取。虽然最终顺利出局，但在操作上仍犯了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位持仓的错误，是政治性、政策性不强的后果。要改正这刻骨铭心的错误代价是重大的，然而收获更加巨大。说起来，这一跨年度的投资主要是依靠低位换股而获得成功。

在深圳股市成份指数4200点以上我和负责操盘的总经理陈宁已经一再地互相提醒：深股风险巨大，应尽快考虑脱身。为了避险我们不约而同地选择了上海的07板块，卖掉了深圳的所有股票，只留下金融股深发展。自以为是万无一失，进可攻，退可守了。然而，大谬也！

由于政策性不强，对以后出现的人民日报评论员文章及伴之而生的涨跌停板制度毫无准备，当时我在北京，陈宁在山西，虽然在周一（12月16日）嘱咐交易员以跌停板全部挂出，但已无济于事，错过了第一个10%就平仓的机会，此时的账面损失每天都以10%的速度在无情扩大，虽然心急如焚，但也只能冷静面对。美国投资大师华伦·巴菲特曾经说过“假如你不能在亏损了一半本金之后，仍能从容不迫地规划或执行计划，那么你不适合作股票投资。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时，我对陈宁说，考验我们能否成为股票投资家的时机终于来了，我们一致认为：沪股会出现三个跌停板，深股则会出现四个跌停板，这将是本次下跌的极限，而有些股票居然出现了六个跌停板，这对于垃圾股而言是完全可能的。我们没有一支垃圾股，但是我们必须忍受30%以上的亏损，这对于一个基数渐大的资金来讲是痛苦的，主要我们还有许多客户也套牢其中，有的打电话来甚至痛哭流涕。

如何改变这一被动而难堪的局面？经过两天彻夜的思索，我们终于决定，低位换股。

虽然手中的股票包括发展这样的绩优股都已出现了两个跌停板，由买入价格19元跌至15元，亏损达至20%以上，但也有一些业绩甚好的股票已出现了三个以上的跌停板，为了弥补亏损，惟一的办法是换入比发展和上海07板块更好的绩优股，以壮士断臂换取今后的上升空间。要忍受这一亏损并在低位换股心理上压力挺大，换得不好会“驼子摔跟头——两头不着道”，但是作为主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动型的投资者必须承受这一风险来弥补持仓下跌或不涨的更大风险。

此时，我们平时积累的个股资料产生了巨大作用，对我们心仪已久，但因价位高而不敢介入的海南股“琼民源”以最大的清晰度显示出来，这支股票在短短的几天中由24元跌至14元低价，跌幅达41%，是发展股跌幅的2倍！如果它在1996、1997年的业绩好于发展的话，那么如果在中位卖发展，而在低位建仓买琼民源将是获利20%以上的好主意，至少能把发展股上的亏损全部拿回来。这一念头使我们分外激动而充满渴望。

在12月18日、19日反弹中我们顺利地将发展股全部抛出，好在是大盘绩优股，当时在一片惨跌中卖出也非常容易，并在周五琼民源1000万股砸盘跌停板时从容入货，17元出发展，14元买琼民源，顺利地完成战略转移，像当年红军从江西根据地转战延安，我和我们的客户终于全都松了一口气。

现在屈指一算，卖发展亏了2元钱，但买琼民源已赚了整整6元，指数依然在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3200点的中位，但市值又已回升4500点以上。股票市场就是这么一个产生奇迹和神话的地方，关键在于如何去把握。

股市，是一个最容易犯错误的地方，也是一个最容易改正错误的地方，重要的是虚心认错，真心改过，这一经验也许并非金钱可以购买。

现在回想这惊心动魄的一周，回想起我们在这一周内的表现，我觉得自己仍可宽慰。

（1997年1月）

【点评】能够发现自己错误的人是幸福的，能够纠正自己错误的人更足以自豪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱若流水任自流

做生活中的强者，做股市上的强庄，似乎是许多人心仪的目标。因为强，才能东风压到西风，开顶风船，迎风而立，何其英姿飒爽。

然而，久在风险市场或人生旅途上摸爬滚打的人往往会在后期得出一个结论：应该做生活中的弱者，在股市上则完全放弃“做庄”。

古代哲学家老子说过：水是最柔弱的，但水却能穿石，日积月累改变石头的形态。反过来石头是最坚硬，但却奈柔弱的水无何！这一深刻的哲学道理揭示了生活中的许多规律。

水能载舟，亦能覆舟。老百姓是最孱弱的，几千年来逆来顺受，受君主压迫，但物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及必反，最后揭竿起义的也是他们。从历史的角度看，民众才是创造历史的主人，而非一两个伟大人物。伟大人物的一生往往是受历史的驱使，即受到民众交赋的重任而思虑殚尽，鞠躬尽瘁。

在股市上又何不如此？一些自称“庄家”的人利用题材，利用内幕交易一时欺骗了无数的散户小民，许多人跟着坐轿、抬轿，不亦乐乎，但大势一旦崩盘，小户们斩点肉能跑出来，庄家却只能困守愁城，与无尽的抛盘周旋到底。你欺骗了所有的人，到头来却发现，所有的人欺骗了你。真是苦不堪言。

做市场上的弱者由此貌如愚蠢，实则智慧。承认自己的弱便不会持强凌弱，更不会逆势而行，图一时之痛快。

试看当今之股市疯炒垃圾股的庄家哪个不是套牢其中？滥炒 04、06 板块的更是难以出局。一些庄家凭借自己的财大气粗以为有钱便能挖钱，在大市向上之时尚有如此神效，但在狂跌的日子里遭受的亏损恐怕是以前赚钱的总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果霸陵银行的里森不是因一时之快超越职权下单，或犯了错误及时退回改正，一个苦心经营300多年的大银行也不会毁在一个交易员手中。归根到底是错误估计市场，认为市场是可以操纵和改变的，实际上恰恰相反。只有顺应市场趋势的人才能凭借手中的钱，不知不觉地充当市场主力，一心想依靠手中的钱力改变市场、引导市场的人常常会被市场吞噬。

在海外成熟的基金管理法中常常有这样类似的规定，持有某家上市公司股票不能超出自有资金的20%，并且持有这家公司的股票不能超出其总量的5%，否则要通过受益人大会通过等等。这些准则是经过长期的市场积累的对风险的有效防范，而我们许多热衷做庄的大资金往往爱冒天下之大不韪，以100%甚至以透支资金打入一只股票，结果犯下进得去出不来的千古憾事。还有些庄家本来并无收购计划，只是因为持仓量太大，企图拉高出货，一路滚动操作，结果货越吃越多，持仓量超出了警戒线，被动之极。为了达到这一目的，庄家在下跌市道中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依然坚守价位，顽强托盘，有的甚至买了80％以上的流通股，把某只股票做死、做僵，如果该上市公司是高速成长型公司尚可能等待长期的分红派息公布解套，如果该上市公司不争气，每年只有几分钱盈利，那么光是高额利息就足以摧垮庄家，和套牢在房地产上并无两样。

本次深沪股市的下跌不光给全体投资大众上了风险教育这一课，对于热衷做庄的大资金更是一副清醒剂。

深沪股市目前的调整只属二浪调整，二浪之后有三浪上升，还有五浪可以逃顶，所以亡羊补牢，为时未晚。

已经进入深沪股市的各路强庄们拿钱买教训，结果得到七个字：“万事皆因强出头”，下联应是“无故不可硬做庄”。

做市场的弱者，充分注重市场的规律，而非坚持自己的意旨，这对散户是有益的，对资金大户更是必须牢记的。

（1997年1月）

【点评】做弱者不做强者，看来是软弱的，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上是柔韧而非无力，会借势的人才有力，会借力的人才有势，这已被许多事例证明。在股市中何不如此?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题不大变化不小

令人难忘的三年宏观经济调控使中国经济在 1996 年实现了“软着陆”。1996 年四季度起工业增长幅度提高；产品销售率上升（平均为 9.7%）比上两个季度提高两个百分点；产成品积压的增长幅度明显回落；固定资产投资亦将增加（11 月份增幅达 23.5%），大大高于上两月的 14.7%，在生产资料价格指数较低的情况下（仅为 0.67%），投资月增长率在经济正常岁月的水平上下浮动。以上情况在 1997 年 1 月份继续保持，带动经济继续回升。

在上述种种统计指标中也许生产资料价格指数低下是要值得充分注意的，就是这个指标才能使通货膨胀不致抬头，使经济增长“稳中求进”，1997 年物价水平不会有较大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，虽然大量存货有待消化，但扣除存货增长的实际经济增长率估计会高于1996年。

经济的缓慢回升和政治的稳定是中央政府追求的最大目标，所以无论是货币政策、财政政策还是投资政策都应“适度从紧”，对于广大投资者来说在鼠年的最后几个交易日中仍应保持不急不躁、稳健运行的姿态，以迎接牛年的到来。

此话何解？在经济普遍回升的背景下中国股市仍在上升趋势中，股价及指数的盘升是意料中事，所以可以说“问题不大”。

但是，由于1996年的中国股市是在经济仍处低谷，银根刚刚松动，政策有所放松的大背景下运行的，所以投资者心理预期高出经济实际增长乃牛市发动期的普遍迹象，不足为怪，只有在投机气氛过浓，股价与上市公司实际业绩距离过大之时才会产生出令人忧虑的市场泡沫，导致严厉的监管，而这一干预已在12月中旬出现并收到预期效果。

顺应这一思路中国股市从1997年新年伊始就出现了投资者追捧绩优股的市场趋势，春节前后大有燎原之势，上市公司也纷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纷以“股本、利润、资产”的三重扩张为牛年重头戏，在产品市场和金融市场同时大展拳脚，所以导致了一系列的市场变化，如上市公司送红股慷慨有加，公积金转增股本大方派送，配股频繁，二级市场配合炒作等等不一而定，股价的升涨与成交的活跃大部分与公司的三重扩张有关。

更为重要的是由于过去几年企业效率下降、负债提高、银行坏债比重加大、居民储蓄增加等诸多的因素，中国的资产重组已经进入了崭新阶段，近期成为中央政府、地方政府一致的手段。在此背景下，牛年我国的“资本重组”将以中小企业的股份制改造、市场兼并、企业破产等方式开展，也将以大企业的收购、重组、新股上市等方式获得突破，上市公司在此担任重要的历史角色，因为只有通过此类的兼并收购，并且通过证券市场这一高效的载体“资产重组”才得以迅速而顺利的完成，同时它又和投资基金的上市，企业债券的发行纵横交错，成为企业筹资、运资的诸多渠道，促使中国的实业界在经济回升中壮大发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国目前的经济发展状况说明了不是没有市场，而是没有大型的龙头企业，结果许多行业的市场份额被外资、港澳、台资占领，民族工业日渐势微，工人失业率因此提高，如不适当解决将酿成社会不稳定，贫富差距急剧扩大，使本轮经济回升胎死腹中。

证券市场的资本重组之戏将在牛年之中徐徐拉开，上海申华、郑州百文硝烟已起；深圳振业、莱茵达、石化步其后尘；上市公司参股金融、证券、期货、保险业；美国福特意欲增持赣江铃股份等等无不说明产业资本与金融资本的互相渗透、互相结合正上演新的话剧，而这些是企业家们崭新的课题，亦是市场投资者崭新的课题。

兼并、收购、重组成为1997年的主调，最终仍要落实到效益上，如是换汤不换药，或者虚晃一枪，那么市场将会厌烦，所以在选择这一板块时更要注意其实质性的内容。

“问题不大，变化不少”牛年的这一特点需要我们节前节后拿出新的思维、新的套路来研究新的投资方略。

（1997年2月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】悲观者从问题中看到的是危机，乐观者从问题中看到的是机遇。所以，这个世界永远是悲观者提出问题，乐观者解决问题，最后获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

'97之星：成长性绩优股

如果说1996年是中国股市复苏的一年，那么1997年是中国股市振兴的一年，这点不用置疑。1996年深沪两地的股市以价值回归为主旋律，钟情于如深发展、四川长虹等绩优股的投资者成为1996年大赢家。时至1997年，一大批类似的价格低于价值的绩优股已被市场充分挖掘，绩优股价位不低，指数的整体升涨也十分可观，此时的市场注意力正逐步转移至具成长性的绩优股。也就是高于一般企业经营能力，会使销售与利润每年呈递增趋势的上市公司。

挖掘此类上市公司的工作大大地难于一般绩优股，因为它并非完全能从数字的统计，年终报告的数据所能得出。因为它已不是一个单纯的量的分析，而是一个深刻的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“质”的搏杀。“两个最常见的因素是经营能力和企业的本质”。这正是美国证券分析大师菲利普·费歇的名言，他的做法也显然有别于美国证券分析的开山鼻祖格拉罕姆。然而，当代最伟大的股市投资者华伦·巴菲特正是吸收了以上两位学说的精华才左右逢源于美国股市。

巴菲特曾经幽默地说过自己的思想85%来自于格拉罕姆，10%来自于费歇，格拉罕姆给予巴菲特投资的思想基础，并使巴菲特学会掌握自己的情绪；而费歇给予巴菲特最新的方法论，使他更准确地判断良好的长期投资。

在我看来，格拉罕姆更注重上市公司量的分析即财务分析，费歇则擅长上市公司质的分析即经营能力的解剖。格拉罕姆的学说创立于本世纪40年代，美国当时经济萧条，股市也一蹶不振，格拉罕姆用他的学说激励投资者振作起来，这当然取得了伟大的成功，使投资者从大量便宜股票中挖到了金子。费歇的学说诞生稍晚，事实上经济复苏之后许多便宜的股票正在消失，只有靠更深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入的挖掘才能找到我们现在所说的“黑马”，所以，格拉罕姆和费歇在美国投资界缺一不可。

中国的股市在短短的两年中也许正经历着格拉罕姆和费歇交替的时代，如果把资金投入在公认的绩优股上，即目前财务报表中数据较为优异但市场价格已经不低的股票上，那么你可能并不会得到十分可观的收益，最聪明的还是应该去寻找有未来成长预期的股票。

1996年深沪股市启动之时，中国经济仍在底谷中运行，股价反映了投资大众对宏观经济好转的乐观预期，许多股票不分良莠普遍价格翻番，当然绩优股的升涨表现得最为持久与充分，只有当投机之风过于炽烈之时它才显得被冷落和停滞不前。12月16日《人民日报》评论员文章发表之后也是这批绩优股首先打开跌停板，如四川长虹、江苏春兰、深圳发展等成为空仓投资者首先抢购的对象。

从1996年末到1997年第一个交易日，成长性绩优股琼民源一枝独秀，走势坚挺价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格节节向上，在近30个交易日中股价从14元上升至24元以上，整体升幅超过原价70%，它的崛起揭示了1997年的投资之道——精心挑选成长性的绩优股并且一路持有，就像去年年初持有发展与春兰一样将带给投资者丰厚的回报。这一历史转折有点类似美国股市从40年代到50年代的转变，所以新的投资理念正向我们走来。

（1997年3月1日）

【点评】 由美国股市的经历联想到中国的股市的发展，这使我们想起一句英国的谚语：聪明人会从别人的经验中获取教训，而笨蛋才会什么事都想自己从头干。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熱瘟疫時疾等氣即便消散令病人真炁集
身邪炁離體速獲痊安不致違誤
太歲某甲子年　月　日引
朱批　淨明神將等
押
院
獻錢馬申狀式上七三九八節日用此式
金錢若干　雲馬若干
香茶酒果　普供素食等
具法位
右伏遇今月某日謹獻上
○淨明院三十六帝君伏望　聖慈俯賜
鑒納扶救某行持符法治病驅邪呼召神將
立有應驗仍保扶闔家眷等大小安寧尋常
無事只乞保護壇場守衛人口謹具甲
聞謹狀
太歲　年　月　日具位姓　某　狀
四十一
獻錢馬牒式
靈寶淨明院外壇
當院某遇某日燒獻金錢雲馬并供養素
食酒果香茶等　普伸陳獻各開具錢馬下

項
一淨明院神王官將靈官主宰判官典
者勝籍典籍使者等眾及節負甲馬
吏兵共化金錢若干雲馬若干
餘院神將依例列位各獻錢馬若干
右各請分明受領如遇本院行持符法治病
驅邪呼神捉鬼並仰疾速前來報應須要病
人日下痊安如押引判狀差使即時前去不
得誤事尋常仰在院保護壇場守衛人口不
得放令邪神鬼祟侵犯壇場纏繞生人各仰
○遵依施行故牒
太歲　年　月　日　時牒
朱批　淨明神將等
具法位姓
補弟子帖式
靈寶淨明院外壇
據狀云云當院所據激切不欲抑絕除於
某月某日之辰關具法職印條飛奏
師尊乞頒下　三界應干所屬去處修設
醮筵對　高真御前依科傳度訖准律關

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有谁来抬你的轿子？

所以华伦·巴菲特曾经说过，职业投资家并不需要很高的智商，只需要人类优良的品德：坚韧、耐心、有毅力便行。索罗斯在挑选交易员时，也注意寻找那些品行高尚的人担当，而不是找一些自以为高明的年轻人，这些都是用金钱换来的经验教训。

在中国股票市场上，一些机构频频出事，其中和一些老总及年轻的操盘手素质太差有关。这些人急于求成，不择手段，孤注一掷，狂妄自大，害人害己，其下场往往是十分可怜的。而少数能在风险市场长久赢利的职业投资家，大都谦虚谨慎，知错即改，大有儒家之风。

失败的道路有千万条，而成功的道路往往只有一条：坚韧不拔者才能达到胜利的终点。

有些人以为凭借自己脑子灵、思维敏捷、耳目多、消息快、资金强、有渠道等等优势，便会在这一市场赚大钱、做大赢家，其实是大错特错的。我认识的一些操盘成绩较好的投资者大都消息并不灵，脑子也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快，动作上甚至有些迟钝，但他们却善于抓住趋势，并且在趋势发生变化时才做出举动，不鸣则已，一鸣惊人，此时才重锤出击！平时只是大智若愚，对指数的变动并不经心。然而，就是这些有平静心境的人每年的赢利是十分稳定的。他们并不追求一夜暴富，而只希冀以这种稳定的速度增长，最后只需计算自己的青春能保持多久。

股票炒到最后是炒某种境界，初级阶段是辛辛苦苦，买错了股票便被套牢，可能每个新入市者都经历过这一痛苦的历程；第二阶段是买对了股票开始赚钱，一些老投资者均有怕钱飞走买了又卖，卖了又买的频繁操作过程；第三阶段才是拿着钱耐心地等待好股票的出现，这才是炒股票的最高境界。

是拿着股票赚钱，还是拿着钱赚股票，对炒股者来讲永远是一项两难选择。其实两者也是不矛盾的，因为最关键的是选择到一些有成长性的绩优股，使市场认识到它的价值，并且共同分享这家公司为其股东带来的利润。

成功的投资者往往是成功的工作者，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们勤奋地研究，不断地磨砺自己的思想，辛勤地工作，把选择股票当作选择项目那样慎重，把做股票当成做项目那么认真，如果这一项目还未结束那么就坚决不退出市场。

市场上任何巨大的利润都是要靠时间来实现的，短时间会实现的利润并非是大利润。

短线能赚钱，但往往不是大钱，长线能赚钱，但过长也不赚钱。所以持股长久不是最主要的标准，最主要的是考察这只股票上升的行情是否走完，做为一个项目是否已接近尾声，它的盈利是否已到了收获的季节。

炒股票看起来是一个买和卖的简单过程，但这一过程中浓缩了你的一生，即凸现出你性格的所有优缺点，并把你的人品一览无余地暴露出来。许多人说：观察人莫过于在牌桌上，我觉得应该修正一下，考察人莫过于在股市上。

(1997年3月)

【点评】做股票即做人，股票做得漂亮人品也一定不差，因为这其中的内在联系太深刻，一到股市上人性便一览无余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为成长性列四条新标准

挑选成长性绩优股是今年市场上的大课题。成长性绩优股并非一般意义上的绩优股，这样的上市公司具有高于一般企业经营水准的能力，它的销售与利润每年呈递增趋势，总体表现为每年大致有20%以上的增长率，可以做到资产、利润、股本的三重扩张，从而在产品市场与资本市场上都获得成功。

这样的企业在中国是不是太少了？也许是的，但依然是存在的。尤其是我国正处在经济变革与发展时代，其历史机遇对于上市公司是前所未有的，因为它的产品市场有广大的消费群体，它的资本市场有无数的优渥机会；特别是股市规模不大，投资渠道不多，国家和各级政府大力倡导企业的兼并与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重组，最紧缺的资源——资金势必向此类成长性绩优股大幅倾斜，它得到市场与行政的多头支持。凡是看到这一点的企业家只要付诸于行动，将会在最短的历史时间内兼并同类企业而成为某一行业的巨头和佼佼者。

此类兼并在90年代成为美国股市的重头戏，在中国尚大多局限于本地区、本省的同类兼并，但这已是历史的大进步，为我们在股市上挑选成长性绩优股提供了最好的政策诠释。

什么样的企业才能被选为具成长性的绩优股呢？去年我曾经列出判别绩优公司的四条标准，今年如从新的观念出发应列出新的标准：

（一）挑选成长性股票最重要的一环是对于同行业而言，选择那些至少5年能获得高于平均收益增长的公司。相同的家电行业，我们当然应选择能保持长期增长的公司，而非暴起暴跌、经营不正常的企业。因为在乘数效益基础上的增长是十分可观的，只要每年能在原有基础上增长20%的收益的，4年之后该公司总资产及利润便能翻一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

番，其市场价格更以乘数效应大幅提高。

（二）对于其他行业而言，挑选具有高于平均水准之上性质的企业。总有少数企业的利润会高于一般行业，这是由于它的企业性质决定的，如金融、广告、媒体、军工并非一般企业可以经营，而这些行业由于特殊而带来垄断利润。企业性质的另一方面是经济商誉，如美国的可口可乐、迪斯尼、山姆会员店、麦当劳均能创造高收益，一般企业望尘莫及。对于拥有优秀商业品牌的公司来讲，充分发挥无形资产效应，不须投入大量资金，只要有足够的网络便能产生高收益。

（三）挑选具备高于平均水准经营能力的上市公司。这种公司必须定出长期生存政策，有强烈的责任心开发新产品，做好售后服务，面对困境，仍能继续刺激长期的销售成长。我们对公司的销售组织要加以观察，因为销售组织是市场和研究开发单位之间一个无价的环节，检验公司的收益更要检验它的成本分析及财务控制，选择损益平衡点较低的而且是维持较高收益率的公司。

（四）挑选具备高于平均水准之上的管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理层，它的标准是：理性、坦城、正直、有良知，最后是把盈余发给股东。评判管理层不能用完全量化的指标，但有些指标仍然管用：股东权益报酬率、现金流量以及营业毛利等。上市公司不以增资配股筹措资金来维持未来成长是重要的一条，管理层能否坚持把盈余回报给股东是更重要的一条。所以选择股票的难中之难依然是选择“老总”。

美国投资大师巴菲特近年来的投资组合中有可口可乐、吉列刀片、首都美国广播公司、GEICO 等 4 家公司，分别属于饮料、卫生用品、广播及保险 4 大类别，严格地说可口可乐及吉列刀片归属于日常消费品一类，广播及保险属于特殊行业。所有这些上市公司都具备这一条件：高于平均水准之上的企业性质和经营能力。巴菲特对于这些公司的老总有很深的了解，对于它的经营能力有持久的信心，所以每年都从这些股票中得到较高的回报。

最后要指出的一点是：即便你熟悉了选择成长性绩优股的一系列标准，但还有一条重要标准应从市场中去寻找：即你所选择的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一只股票能否吸引投资大众。

找到了一个理想的成长性绩优股应该能持有多久就执多久，尽可能少地买卖进出，这或许便是今年的投资成功之道了。

（1997年3月6日）

【点评】此处列出的成长性四条标准与作者在1996年列出的四条标准有所不同，这里强调的是质化标准，而1996年强调的是量化标准，可见在选股方面又进了一层，难度更为加大，因而也越加重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值·价格·意识

——影响股票价格的主要因素

影响股票市场价格的因素形形色色，西方经济学说认为是“供需矛盾”，马克思主义认为是“价值”，市场操作者普遍认为取决于证券的预期收益或曰“折现率”，证券分析大师格拉罕姆和投资大师巴菲特一致认同是“价格与价值的分离和一致”，索罗斯则把它归结于人类认识的“自反作用”。到底孰是孰非，笔者想根据中国股市近年的走势作出一些自己的判断。

1996年年初深沪两地的股市从低迷中奋起，现在回忆起来依然是十分令人振奋，究其主要原因是当时两地股市指数连连阴跌，上海股票的平均市盈率为17倍，深圳股票的平均市盈率仅11倍，股价已普遍跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至投资价值区。以深圳龙头股发展为例，当时只有6元钱低价，但利润每股在0.80元以上，即便与一年期银行存款相比其回报已大大超过，进入无风险区，所以深发展走出了一段升幅达500%的牛市，应被认为是价值回归的过程（其中经历了一送一除权）。因为股票并不等同于存款，它还有着存款没有的市场差价及后市预期，这种预期正如索罗斯所言往往被放大，并被提前表现，市场差价也因为短线投资者的参与出现大幅震荡。由于当时深圳市场的股票与上海相比普遍有三成左右的折让，基金甚至还超过这一数字，所以深强沪弱其本质反映的乃是这种“价值与价格的偏离值”是不同的，纠偏的力度当然不同。

再看1996年12月26日《人民日报》发表评论员文章后两地市场出现三天下跌，一般投资者莫不归咎于政策的干预，其实如果不是当时出现的“绩优股不涨，垃圾股疯涨”，那么即使出现此类文章也不致引起市场恐慌。只有在投机气氛过于浓烈，市场失去理智的情况下稍有风吹草动股价便会急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，而其真正的原因则在于价格已远远脱离价值，两者的偏离值也已太大了。进入1997年后虽然有重大事件发生，但股市下跌半天便止跌回稳，究其原因是当时股价正在中位，噩耗传来打击不大，再加上投资者对中国政治和经济大势抱有信心，并不因此动摇其持股的信心，所以几天后带来了新的升势是不奇怪的。

从以上三件事可以看出真正影响股价的主要因素是价值决定价格，从这一点来讲是惟物主义的，但反过来人类意识对股价也有反作用力。这一点从去年的两次减息也可得到印证，减息理应是好事，但市场却出现了前所未有的下沉，这种情况的不确定性是由市场预期心理诱发的，当时两地股市价位并不高，并非价值与价格的背离导致，所以也要客观地承认意识对股价的反作用，如果以上述观点来评价目前的中国股市，深圳股市接近4200点指数位，上海股市接近1200点，均为去年高点，在此点位置黑马已经不多，但绩优股尤其是蓝筹股价格与价值的偏离值还不算太大，两线比较接近，所以上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不易，下跌也难，大盘呈现胶着、盘整的概率较大，这时候的盘整在没有特大利空的情况下还将孕育新的除权、填权行情，但在目前指数位往上大升的可能不大，有时倒要考虑意识对股价的反作用，对利好、利空会提前反映，提前消化。

（1997 年 3 月 22 日）

【点评】影响股价的决定因素是什么？自从股市诞生以后反复被讨论着，其实当股价处在不同时期便会有不同的主要原因，本文认为在低价区为价值低于价格，价值再发现成为决定因素；在高价区为价格脱离价值，价格的回落为主要因素；在盘整期为意识，意识对利好、利空的反映成为决定股价的主流；在价格、价值、平衡区则有供需方面的矛盾成为主要矛盾，这一分析虽然不能说经典，但也自成一家，充满了作者独辟蹊径的探索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走在曲线前面

对于股市的预测永远是多种多样，或是用数浪的方式去核算波段，或是用其他技术指标去预测点位，或是螺旋方法，或是江恩理论，甚至还有易经算卦等等，不一而足。但真正能在实践中取胜的恐怕还是选股，在世界股市史上靠预测股市点位投资的并没有成为大赢家，而成功的几乎无一例外是选股专家。

美国投资大师索罗斯就发出过这样的豪言壮语：走在曲线的前面。因为股市曲线的波动是无法预知的，不如放弃预测市场上升和下跌的时间、点位，坚定地抓住市场的趋势，找出趋势转变的契机，而不是随波逐流，被曲线牵着鼻子跑。

索罗斯关于“走在曲线的前面”这一论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点有多重含义，认真地加以咀嚼对于沉溺于股市短期波动的市场分析人士和投资者大有裨益。

索罗斯认为，市场上的投资者看法总是错的，而专家的预测也总是错的；我们的任务是超越市场，超越一般的看法。他每天看报纸，读评论，但更多是想知道政府、机构、投资者在想些什么，其中他特别重视散户们焦虑的问题，在看法上与大众保持距离，保持独立。

索罗斯认为市场有连贯性与不连贯性，当市场是连贯的时候，你可以顺从它的趋势，继续观察和耐心等待；当市场出现不连贯性之时，便是你大展拳脚之时，应当抓住转变的契机，重锤出击，以求大胜。

形成曲线转折的原因是事物的内部规律，即一个事物从自我发展到自我溃败，或从自我溃败重新走向自我繁荣的过程；也就在这种内因发生深刻变化之时，才值得我们充分重视；而一些外部因素促动造成的曲线波动可以不加理会，甚至还应该加码顺势操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回头看我国股市，造成股市波动的内在因素是什么呢？当然是中国经济的总体趋势，它的现状、前途与潜力，这已在整体上构成了中国股市从去年起走牛的动力。只要这一本质因素不变，沪深两地股市的曲线运动仍将向上。

就个股运动的曲线而言，决定其上升或下跌趋势是上市公司的盈利能力、产品前景和管理水平，而非市场投机者的买进与卖出。对于个股股价的暂时波动可以不予理会，相反应着力研究上市公司在销售和盈利方面的巨大变化，找出命运转变的契机。

所以，是否可以认为，技术指标只研究了市场曲线运动的表面现象，而基本分析才研究了市场曲线运动的内在实质。

索罗斯这样一个全球瞩目的投资大师十分谦虚，每时每刻寻找着自己的预期与事物的进程是否一致，如果不一致便要认真探讨，是预期错误还是外部力量暂时改变了这一趋势。

所以，索罗斯总是处在不安中，随时准备改正错误，从不如我们许多市场分析人士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所言："正如我预料，今日股市涨到了某某点位。"或"正如我昨日所言，今日股市大跌了某某点。"似乎股市的波动是能被准确预知的，并且不厌其烦地推出各种测算系统。

确实，由于各种电脑软件的问世，投资者对于股市的短期波动越来越感兴趣，并且从中得到无数乐趣。但是我觉得还是应该慎重地指出：真正能使你在投资市场获得成功的办法并非全神贯注地注视市场的表面波动，而是要抓住波动的实质变化，即趋势的改变。

（1997 年 3 月 11 日）

【点评】抓住事物的本质总比抓住事物的表象要好，但是抓住本质是费力的、艰难的、枯燥的，而抓住表象是容易的、轻松的、刺激的，所以舍弃后者，追随前者这才是达到成功的惟一途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再谈走在曲线前面

华尔街流传着一个故事：在拉什莫尔山的对面还耸立着另一座高峰，它是专门用来凿刻世界上最伟大的资金管理人头像的，上面已有两位人物，这就是华伦·巴菲特和索罗斯。确实，在迄今为止的人类历史上，很难找到这么两位风格截然不同的投资家。

如果说巴菲特是一位地地道道的企业家加投资家的话，那么索罗斯则是一位哲学家加投资家，他本人也认可这一点。

索罗斯投资的最大成功在于把握趋势的转变，这在事物变化的漫长过程中虽然只有1%甚至1‰的机会，但往往带来比99%的一般时段更大的盈利收获。所以他常常说：重要的不是指出99只天鹅都是白的，而是抓到一只“黑天鹅”时宣布“天鹅都是白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的”这一命题是错的。

1992年9月当欧洲货币汇率机制出现危机时，他果断地沽空英磅，买入马克，一夜之间盈利10亿美元；1994年又由于对日元汇率走势估计错误亏损6亿美元。事后他暂时停止期货与外汇生意，依靠选股在美国股市大赚一笔，索罗斯管理的基金是当今国际上盈利及回报最高的基金。如果在1969年投资1000美元，到1995年就已升值到200多万美元，25来盈利为2000倍！

索罗斯投资成功的关键在于他发现了现实和人的感觉相互关系的理论。以往的经济学家都认为证券市场的不平衡来自于外部，但他却认为不平衡产生于参与者认知的不完全，所以金融市场的不稳定性是内在的。据此他推出了一个全新的观点：自反能力。由此推论，我们研究股市不仅要研究宏观经济及微观经济，还要研究人们的认识功能和这种认识功能对股市的反作用力。

一方面，现实反映在人们的思想中；另一方面人们所作的决定又影响着现实，这两种功能互相排斥、互相干扰，形成市场的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡。

把对人类心理学的研究引进到金融市场，是索罗斯的一大功劳。所以“走在曲线前面”除了对趋势转变的研究外，重要的一面是对市场参与者的研究。经济学理论并不能解释经济发展过程中的不确定因素。而索罗斯的理论用完全不同的观点来分析思维在事物发展过程中的作用。他否定了习惯性的认识是一个事实接一个事实，永无止境，他认为当有思维的参与者介入之后，这种事实并不是从一个事实过渡到另一个事实，而是一个事实与参与者的思维连起来，之后再与另一个事实连起来。

我认为这其中的关键是市场参与者对信息的判定，同样的信息由于人们认识的不完全会得出不同的反映，因而影响市场大势。相同的信息在不同的时段和地点发生，也会完全不同地影响大势，这里的差别十分重要。

1996 年沪深两地股市对两次减息的反映就出乎一般投资者的预料。由于市场主力乘利好获利了结，使许多当日追进股市的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者套牢，怨声不断。实际上只要持股不抛，当时深股的1800点与后来的2500点均属低位区；因为投资者对信息的心理折射不同所采取的行动是截然相反的，才形成买卖双方力量的不平衡。然而，趋势的力量毕竟是主要的，虽然市场主力沽空，形成当时短期的下跌，但最后大势仍然昂头向上，也就是说影响价格的主要因素并未改变。

今年春节以后沪深股市几次出现震荡，人们对消息面十分敏感，反映出投资者的意识来自于市场又对市场产生反作用力。春节后两地股市的上升趋势开始并没有被大多数投资者认同，但是随着指数的上扬，这一趋势逐步被市场人士接受反过来加强了这一趋势。在初期，占主流的倾向和占主流的趋势相互加强，还不能说是近平衡状态，近平衡状态是在过程发展之后才形成的。此时，上升趋势越来越独立，也越来越被夸大，形成所谓的“单边市”。

现在我们的任务是要仔细研究一个趋势的初起、加强、惯性运作及至衰退，并研究趋势在人类心理上的折射及由此发生的反作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用力。

（1997 年 4 月 1 日）

【点评】把握趋势的转变即把握“事物变质”的一刹那，为了抓住这一瞬间我们可能要毕一生的精力，但是只有这样才能走在曲线前面，独立于平庸之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市情结的延续与中断

前周上海股市终于后来者居上，掀起一轮有声有色的补涨行情，如果说市场主力和大额投资者出于对资金的安全、题材的炒作、业绩的挖掘等等不得不寻向投资、投机两者价值更高的上海股市的话，那么牛市情结的顽强渲泄可以说是本轮行情崛起的心理因素。然而在上周沪股暴跌又说明了什么？是否沪股牛市已告一段落？

根据索罗斯的投资哲学研究：市心是由人心造成的，人有认知功能，人能研究市场，获得知识，用知识武装行动，这些行动到头来改变市场。所以，人心往往有左右市场走向的力量。

当深圳股市在今年4月份初起发动之时，很多人曾经不以为然，尤其是做惯上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的投资者尤其不敢相信，但事实就是这一趋势最终被全国投资者认同，走出了全国人民买深股的壮阔局面，当这一局面愈演愈烈之时，股票的价值普遍被高估，原先的价值的发掘变为价格发现，最后变成疯狂炒作，引起了管理层的忧虑，也引起理性投资者，尤其是拥有大资金的大机构之警觉。最初研究它，不断发掘它的炒作题材的深圳大赢家随着时间的推移越来越觉得题材干涸，热点不热，相比久趴不动的上海股市投资风险也越来越大，逐渐产生移师沪市，重心转移的要求，而当这一要求被越来越多的人认识后，他们所采取的共同行动便改变了原先“深强沪弱”的1996年大格局。

真理和谬误有时只差一步，真理过于坚持拘泥不化便成为偏见，譬如对于深股的坚决看好如果超出了极限便成为落伍的认识；同样，如果对某种看法坚持到底说不定谬误也会变成真理。譬如对沪股一往情深者在这次上涨中也算是投李报桃。这使人想起1995年“5·18”行情中长期套牢中的投资者因祸得福，三天内收益巨大，时间给予他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们巨大的回报，因为他们忠于自己的选择，上帝是公平的。

当某种市场趋势成立之后总会沿续相当一段时间，所以本次沪股的上涨不似从前的几次巨大上升会比较短命，相反应看到会有一段时间，至少作为巨大的上海板块，不光上涨空间较大，而且个股之间的结构性波动也会较为持久，因为此次上海股市的上升是在深股从被迫降温转向主动降温的背景下发生；而且只有上海股市的补涨最后对中国股市大格局的平衡发展才是有利的。

回顾深股 1996 年牛市走出了三大板块轮炒的场面，1996 年的 4 月至 7 月是金融板块发展、新宏信、陕国投最火爆的月份，7 月至 10 月又进入炒作次新股板块五朵金花黔轮胎、华意压缩、青岛双星、石油大明、蓝星清洗的夏季攻势，时至 10 月到 12 月房地产板块此起彼伏。近期一轮新升势，其中还夹杂着 04、06 新股板块的反复升温，正是这一各大板块之间的轮流上扬延长了牛市的生命，也给投资者无穷的乐趣，带来可观的效益。已经沉静长达一年的沪股必然也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会走出类似的行情，从盘口看低价股、新股、带H股的A股、上海本地股、高价股的炒作似乎已山雨欲来风满楼，问题只在于投资者如何巧妙把握，从善如流了。

当然，平衡是暂时的，不平衡是永远的，上海股市的此轮上涨幅度至少会在30%左右，到达这一指数1300点以后也许对高位重整的深圳股市更有裨益，所以从这一点看持有深股的投资者也不必妄自菲薄，历史的辩证法往往是在曲折的道路上前进，并且无法实现终极的。

（1997年4月）

【点评】研究人的认知功能对股市的反作用也是有创见意义的，这对于中国股市毕竟还是崭新的课题，尤其是关于深强沪弱和沪强深弱的讨论其实更多的还是浸透了这一认知功能的反作用，结果讨论来讨论去，强者恒强，弱者恒弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转配概念股的嬗变与选择

近期深沪股市上的概念虽多，但有一概念恐怕会流行较久，因为这一概念的兴起与嬗变最终是与业绩的持久增长联系在一起的，这一概念即转配概念。

转配概念是指由国家股、法人股放弃配股权后转让给公众认购的部分，这部分股票在认购时便已说明暂不流通，要等待国家有关政策公布后再作处理，而事实上这类股票最早认购的已长达三年，数量上也日积月累多达 20 多亿面值之上，目前仍有不少上市公司继续推出转配部分，对未来的市场造成一定压力。在大市向上的时候，逐步解决这一新的历史遗留问题当是明智的选择，不光可改善股市供不应求的情况，平抑股价，也能使早期认购这些转配股的投资者得到一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公平的待遇。股票如果长期不能买卖，缺乏流通性，最终也会导致一定的社会矛盾。从这一意义上讲，转配部分的上市流通带有必然性，意识到这一必然性对我们今年的投资策略大有好处。

1996年深圳的地产公司深宝恒曾推出大比例的转配，但是由于配售时机正逢2月底、3月初，市场对转配部分的认识尚未觉醒，所以配售部分并不足额，事实上当初如果以3.8元认购的投资者已在一个月的填权行情中（从股价13.28升至16元）几乎消化了所有的认购成本，凭空得到一比一的配股股票。

当市场所有的人不看好的时候入局，到市场所有的人看好时出局，这是炒股的不败之理。去年市场低迷之时许多人没有觉醒，现在市场正从低迷走向复苏又提供了新的投资机会。

在这一特殊的市场上投资绩优股依然是最主要的课题。即便送配部分终要上市，但何时上市，何种方式上市，是否分期分批上市仍不得而知。所以现在买入的话仍要作长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期打算。如果买入的是垃圾股或业绩平平的股票很可能得不到应有的投资收益，即便在二级市场上的差价也很难指望，甚至在以后上市之时会跌破目前的买入价，购买转配股的最大风险已从政策风险转为投资风险。

然而，对于真正的长线投资者而言此时买入仅市价 1/3、甚至 1/4 的转配绩优股应是较好的时机。以上海海欣股份为例，目前的市场价为 15 元，但转配价为 3.50～4.50 元，该公司为全国长毛绒行业主导企业，1996 年每股收益达 0.45 元，比 1995 年增加 18%，净资产收益率亦达到 16%，在全国宏观调控、企业效益下降、外贸出口滑坡的情况下，海欣股份能取得如此的效益实属不易，再加上 1996 年分红方案为 10 股派发现金红利 3.50 元，并未大量送红股将 1997 年利润摊薄，使目前的配股价仍保留在 10 倍市盈率左右。1997 年按 10：3 的比例向全体股东配股，公众股东最多可按 10：10 的比例接受发起人股东配股部分的转配，一股可扩大至 2.3 股，虽然暂时不赚钱，但赚到了有成长性的股票。再加上该公司在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年适当时候还将以公积金10∶3转赠股本，所以随着海欣股份的股本扩张及效益提高，也许在未来的几年中购买转配股的投资者是最大的赢家。

综上所述，1997年的投资机会在二级市场是选择成长性好的绩优股，在一级市场是拥有资金多多认购，而在一级半的转配市场也大有机会。

（1997年4月15日）

【点评】从一级市场、二级市场，再到一级半市场，何处没有机会？只要处处留心，证券市场的机会是大于任何一个市场的，当然如果把握不好亏损也会大于任何市场的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何在股市上"稳中求进"

——对于目前股市的一点思改

近期深沪股市走势连续上扬，引发了方方面面的关注和议论，建议投资者提高风险意识的呼声日益升高，投资者对市场的忧虑也日益加深，人们心理上的防范日甚一日，在这种时候我认为舆论的导向基本上是成功的，也符合在牛市中经常降温的政策趋势。

投资者在这样的舆论与政策导向面前无疑会积极响应管理层的号召加强风险控制，对投机之风加以压抑，但同时市场仍会沿续原先的方向反复向上。"稳中求进"便成为顺应大势的操作策略。

所谓"稳中求进"首先是让大势顺应潮流，在潮流没有转向之前不需惊慌和"反戈一击"，因为潮流的形成并非一日之功，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自有本身的内部因素酝酿而成。股市的上升和下跌并非供求矛盾造成，而是市场的交易本身造成了供求的不平衡。投资大众较为恐惧的100亿新股上市实际上并未阻挡牛市的步伐，法人股、国家股的转配部分上市也不能改变市场蓬勃发展的趋势，所以作为管理层不是人为地去扭曲这一已形成的大好局面，而是应该乘牛市之际多让一些上市公司上市，多解决一些历史遗留问题，让中国股市尽快与国际市场接轨，为中国的股份制改造增添后劲。以上看法经过去年与今年的市场震荡似乎已成为各界人士的共识，所以投资者现在需要注意的是新股上市的量与节奏，尤其注意转配部分可能上市的量与节奏。至今为止这些应该说均在市场可接受的范围内，哪怕一天上4只新股大盘也未必下跌多少，但如果一天上5只、6只或更多会如何呢？管理层会不会作出如此的安排？毕竟审批是有程序的，申报资格也要一个个落实。

除了注意新股上市的数量之外分析研究这些个股包括老股的质量更为重要，因为只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有选股功夫到家最终才能做到“稳中求进”，赢利丰厚，并将风险控制到最低限度。

对风险加以防范并非消极不入市，永远在场外观望，而是积极地采取措施，对个股加以严格地筛选。美国投资大师巴菲特在选购股票的时候并不怎么理会大盘的指数，他只注意在价格低于价值时买入有成长性的股票。目前深沪两地的股票许多价格也许已经高于价值，但不排斥仍有金子会闪光，这就需要更加精湛的选股艺术，也意味着调查研究大量的上市公司，争取第一手资料，特别是在新股中发现有价值的股票。

所以“稳中求进”并非易事，在大盘震荡反复向上之中掌好你的舵，行好你的船需要过人的心智和胆量，也需要扎扎实实案头功夫。抬头看趋势，低头寻个股成为1997年第二季度的操盘手法，保持良好的心态更成为关键。

有些投资者对手中的股票并非无知，明知是绩优股，从比价效应看偏低，但还是经不住市场的震荡随意了结，结果和黑马失之交臂。这种随意性在股市上过于频繁，似乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成了公众一致的举动，反过来又加剧了市场的震荡。在这种时候有必要提醒自己：我是一名投资者，我做股票是为了做一个项目，而非赌博，任何项目的利润是靠时间和工作来完成的，上市公司付出劳动，而我付出的只是时间。这样一想，也许你便会坦然许多。

进两步退一步在市场上也是“稳中求进”的好办法，欲速不达，只有经过一定调整的股市才有望再攀新高。4月底以来明显有一些绩优股走出填权行情，如深圳苏物贸、新大洲、上海的辽宁成大、广东梅雁；而更多的绩优股则出现抢权行情，如深发展、四川长虹、江苏春兰、苏常远东等等均在此列，由此可以看出市场主流仍在理性范畴，两地股市平均市盈率已高达50倍以上，但一些绩优股在除权之后仍能保持在30倍左右，至少还能持有。

“稳中求进”讲究持有会填权的绩优股，而非逃权或贴权的绩差股，这样既较稳妥，又能在指数较高的位置上继续获利，已成为投资机构和广大散户共同的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市永远有风险，即有系统性风险，又有非系统性风险，系统性风险个人能力难以抵御，但非系统性风险，譬如选股还是事在人为。在这一点上我们应把握主动性。

（1997 年 4 月）

【点评】戴着镣铐跳舞才是最好的舞蹈家，在大盘反复震荡之中依靠选股获胜才是高超的投资艺术，稳中求进更需要达到“炉火纯青”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从资金面看市场风险

近期的股市在“盼望利空出台”的心情下不断走高，令许多理性的投资者看不懂，也令一些老股民连连踩空。

做多者的理由一是中国经济在1997年全面启动，上市公司的业绩开始好转；二是中国有4万亿元人民币的储蓄，面对仅五六千亿元市值的沪深股市绰绰有余。

仔细分析这两个方面实际上是联系在一起的。4万亿元存款不可能全部涌入股市，然而要涌入股市的先决条件一是行情上升有盈利机会；二是银根松动，中央对资金的管理放松；三是宏观经济尚未全面启动，大量闲散资金只能到股市中一搏碰运气。这三个条件相互联系，又互相作用。而关键的一条是中国经济是否会在今年年内走出低谷，进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入繁荣期。如果真是这样的话，那么股市的提早反映会因为资金的转移而失去动力。

股市既是国民经济的晴雨表，又是投资者心理的反射场，往往在上市公司业绩达到颠峰之前股价会出现真正的下跌，而在上市公司业绩尚未完全好转之前投资者会继续抱有良好的预期。这一预期促使股价上扬，同时也使后继资金源源不断地进场——毋庸讳言，越是后进的资金承担的风险也愈大。

由于我国股市资金中稳定的成份不多，一是缺乏大机构的长线投资，二是缺少大基金的支持，三是投机资金和散户的钱太多，一有风吹草动往往不愿吃套，只有斩仓。在这种情况下，资金的短线性质可想而知。

再加上今年上市150亿元面值的新股，以每股15元计算，累计耗资2250亿元；再解决32家历史遗留问题，以每家4000万股计算共计13亿元面值，累计耗资200亿元左右；新股所需增量资金在2500亿元上下。至于老股的炒作，上证综合指数每上涨10%约需600亿元，深圳盘子略小，在500亿元左右。今年上海股市两个月中上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%，吸引资金不在少数，虽然也有许多股市沉淀资金参与炒作，但新进资金两地叠加已在千亿元上，所以不能只看到银行存款充足，而对资金的后继力量不足视而不见。

近期央行对股市资金来源已加强监督与管理，有些措施陆续出台；另一方面券商的拆借也开始得到承认，上海除申银万国证券之外，海通及上海财政证券都已获准进入同业拆借市场，3月份已从市场共拆借4.8亿元，拆借期限为五天内的头寸拆借，金额不得超过其注册资金的八成，用途只能用于清算，不得用于新股认购等。这种从分业角度开始的管理使财力雄厚的券商拆借有道，从地下走到地上，便于增加透明度。同时仍然要看到，市场缺乏大机构、大基金的运作，风险的防范是宣传的多，实际动作的少，对市场尚不能形成有效调节。

目前情况下有关管理部门应加大力气组织基金法及基金的出台，集中散户小民的钱进行规范、规模运作，而不要使大量在职职工都去炒股；经纪人制度也亟须推出，使投资专业化、规范化，有利于市场的稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金需要引导，不光是舆论的引导，更多的是用市场化的手段加以引导。这正是必须考虑的要点。

（1997 年 5 月 13 日）

【点评】从资金面入手分析股市总是有其独到的道理，因为它与市场的元气——成交量密切相关，所以最终会引导大势的走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势与偏离值

无论是技术分析派还是基础分析派都非常注意趋势的走向与变化，不同的是技术分析派关注的是市场价格波动的趋势，而基础分析派研究的是上市公司收益率即盈利能力的曲线变化，即它的价值趋势。这两条趋势线之间的关系并不是并行的，但有着趋同性，即大的方向是一致的，只不过股价先于上市公司的业绩表现而已，无论是回升还是下跌。

理解了这一点，我们便可以知道决定股价长期走向的是上市公司的业绩，而利率的升降、政策的变化、供求关系等等最终只能引起股价的波动与震荡，却不能制造出新的上升或下降轨道。因为以上诸条是为经济服务，由经济派生而非经济本身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的上市公司选取了国内企业中业绩较好甚至最好的一部分，所以它们凭目前的数量及种类已大体能体现主体经济的基本情况。虽然九五规划已经实施，但中国经济实则刚刚回暖，主要经济指标大多仍无回升迹象，工业经济增长速度甚至缓慢下降。4月份乡及乡以上工业增加值比上年同期增长11.9%，工业产品销售增长12.6%，继续高于同期生产增长幅度。企业经济效益方面有所好转，一季度乡及乡以上工业企业实现利润总额163亿元，同比增长41.2%，实现利税总额1035亿元，同比增长17.1%，二者增幅较高，但仍未恢复到1995年同期的水平。从以上数据不难看出，高投入、低产出的情况得到纠正，工业品产销率4月份为95.21%，比上年同期提高28%。这次工业品产销率的回升是从1996年初开始的，目前正处于这次波动的最高位置，一般产销率的波动周期大约为24个月左右，下阶段有可能会向下调整。消费需求则继续下降，4月份社会消费品零售总额比上年同期增长13.6%，增幅比前一季度低1.9个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上种种情况反映在上市公司的年报中，如1996年的每股税后盈利均比1995年有明显提高，其中虽然有些特殊因素，如新股盈利能力较强，某些上市公司投资收益增加等，但从总体来说已有相当部分的企业生产或销售走出低谷，提前反映了中国经济的回升。这一回升又在股市上被放大和凸显，引起了两地股市指数的普遍上涨。这一上升趋势由于得到企业业绩的支持尚未改变，加上国民经济并未呈过热态势，通货膨胀继续得到有效抑制，宏观经济并未高速运行在“顶部”，股市也不可能因此步入一蹶不振的“熊市”。

目前的问题是由于供求关系的不平衡，市场的过度投机，大量违规资金的炒作，使本应进入生产领域的资金涌入股市，使股价的波动与上市公司业绩的波动产生了过大的偏离值。这种偏离值在一个充分市场化的机制下会被“无形的手”矫正，但在一个尚未完全市场化的机制下只能有赖于“有形的手”一起来完成纠偏。无论是去年的舆论教育还是今年的规范措施都可以看出在纠偏过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中，对这一偏离值的修正。如果不是这样，更多的生产资金（包括上市公司募股配股资金、银行贷款的固定资产、技改项目资金、企业自有的流动资金）将为了超额利润而大量投入股市，最终导致企业主营不力，长期效益下降，使新一轮经济启动胎死腹中。而股市的虚假繁荣终将导致崩盘，因为造成股价上升的真正动力已不复存在了。

我国1～4月份居民储蓄存款比上年同期少增近4亿元，4月份货币流通量（M_0）比上年同期增长17.5%，货币供给量（M_1）比上年同期增长18.7%，增幅基本稳定，二者水平仍在适度范围内，并不明显偏高，但现金回笼有所减少，有关方面对此应有所警觉，未雨绸缪。

一方面股市的繁荣解决了大型国有企业的转轨及筹资困难，但另一方面股市的过度繁荣也可能使这种转轨步入歧途，所以管理层推出的种种措施可谓用心良苦。而目前最有效的手段莫过于扩大有效供给、抑制违规需求了，所以今后真正影响股价上涨幅度和时间的是新股的大量上市。两地股市上升的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势尚未改变，但这一趋势上升的幅度及时间不可能再有去年的高速及今年5月份前的持续，这一点恐怕是不得不予以承认的。

（1997年5月29日）

【点评】 由经济基本面的情况入手研究股市也是重要的一环，决定股价长期走势的是上市公司的业绩，但客观经济的政策变化引起股价的波动即与趋势的偏离值，市场中人不得不察。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长平缓　热点分散

——本轮经济周期基本特点分析

在讨论中国股市牛市行情是否已经结束的同时，恐怕最关键的是研判本轮中国牛市的基础，即新一轮经济启动的情况，因为如果缺乏这一坚实的基础，股市的上涨只能是昙花一现——或是因为对宏观经济好转的过高预期，或是因为个别上市公司业绩的向好，或是由于股票供不应求，广大闲散资金缺乏投资渠道而到股市中“搏一回”，引起爆炒及投机过度，最终酿成恶果，即泡沫经济。

自从1996年中国经济成功实现“软着陆”之后，国民经济总体持续向好，“低通胀、高增长”并非不可预期，但是有效需求总显不足，主要是新一轮经济增长的热点尚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未形成。对于这一问题有人曾经有过两大设想：一是靠汽车工业，二是靠房地产（主要是解决徽利房、福利房）来刺激生产及消费的双重增长。然而现实情况是，国产汽车工业虽然得到多种优惠政策的扶持，但总体面临亏损；房地产业在减轻地税、降低交易费、大中城市给予蓝印户口等优惠政策下有所启动，但大都是在沿海城市，尚未能形成全国性高潮。

这就涉及对经济高潮的看法：中国改革开放后第一轮经济启动的高潮是由大众消费品拉动的，由于需求猛烈扩大造成了严重的通货膨胀；第二轮经济启动的高潮是由房地产拉动，由于许多单位用贷款资金炒楼炒地皮制造出虚假繁荣，一旦严查，楼价一落千丈，目前一些重灾区仍未恢复元气，形成所谓“世纪之结”。而本轮经济启动到底由什么热点拉动，能否形成所谓的“高潮”？这是需要认真考察的。经济热点只有在市场形成有效需求时才会真正引导市场前进。从目前中国经济的现状看，能源、交通、化工、房地产、通信、旅游业都可能成为本轮经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启动的热点，所以本轮经济启动的热点不是一个，有可能是几个；不可能是快速拉动，而可能是缓慢拉动；这轮经济周期的特点是起点高、速度慢，不可能像前面两次那么快速猛烈，热点也相当分散，充分体现出粗放型经济向效益型经济的转化。这一转化很大程度上又依赖企业体制转型和结构调整，正如某些经济学家所预言："中国的经济改革已进入以产权改革为重心的阶段，核心环节就是产权的交易和资本的流动。"所以作为证券市场来说，扮演着双重的载体角色，一是反映这种宏观经济的变化及需求；二是为这种变化和需要提供高效的市场。

江泽民同志最近在中央党校毕业典礼上强调"完善以公有制为主体，多种所有制经济共同发展的所有制结构，具有重大意义"，提出了"努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制形式，一切反映社会生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用"。再一次肯定了股份制的企业结构形式，无疑为中国证券市场的长远发展奠定了理论基础，反过来也为企业盘活资本存量，优化产业结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供了有力的依据。

基于此，我们可以看到本轮经济启动的内在动力是充足的，也可以看到股票市场的长期发展是乐观的，概括起来本轮经济启动的内容要靠资本市场这一有力的形式来保证，也就是说第一轮经济启动是解决产品短缺，第二轮经济启动是解决住房短缺，第三轮经济启动是解决资金短缺，每一轮经济周期都在更高层次上解决我国生产力落后、生产关系尚未理顺的矛盾。在这一轮经济启动之后，经过若干年的经济调整才会出现类似目前在美国产生的由信息、科技革命带动的经济起飞。因为我国目前仍处“社会主义的初级阶段”。

写到这里，我觉得投资者不必为股价的暂时升跌、市场的起落过于担心，如能抓住本轮经济周期散状分布的热点，如汽车工业、房地产业、交通、化工业、旅游业、通讯行业等理性投资，均可能使你同样享受经济增长带来的回报，而且这一回报时期还较为长远。

（1997年6月5日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】从经济周期特点分析股市可做到“登高望远，一览众山小”，并且可根据经济热点的分布找出股市对应的板块及热点，这一思维方式比从盘内找题材、找热点要有把握得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势和信心

在股票市场上先有信心才有走势，还是先有走势才有信心，这有点类似先有鸡才有蛋，还是先有蛋才有鸡的争论，但又不完全是。

不久前几位同行聚到一起不期然又提到这个问题，两位仁兄的意见截然相反：一位对目前走势乐观者言"有走势便有信心"。因为按照技术派的意见一切信息都包含在走势之中，只要走势尚未破坏，信心也自然没有失去，听来有一定道理。

反对者则认为市场先有信心才有走势，没有凭空而来的走势，技术指标总是滞后的，所以走势是"果"不是"因"。

辩论激烈之时，有位先生插言道：对于机构来讲是先有信心后有走势，对于散户而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言是先有走势才有信心，所以散户总是跟风者，造就股市大局的是机构。

当然，言外之意机构已没了信心，又何来向上的走势？

此时另有一位补充道：大市在底部时一般总是先具备信心，才有走势，所谓英雄造时势，市场需要有人振聋发聩地振臂一呼；但是如果大市到达高位总是先有走势才有信心，大家觉得走势不错才会陆续跟进，所谓时势造英雄也！

那么到底是先有信心后有走势，还是先有走势后有信心呢？这位的意思是看底部还是顶部？

这一论证恰恰又触及到先有行情才有资金，还是先有资金才有行情？这也是常常争论不休的话题。

是否可以这么理解，在行情将起未起，刚刚初起之时往往会出现先有行情才有资金的百万雄师过大江的局面，但到了行情将断未断、面临挫折之时往往又会出现要有资金方有行情的局面，否则就难免后继乏力、墙倒众人推的下场了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近深沪两地股市到达顶部而非底部，所以关键不是信心而是资金，其走势最主要取决于资金面，而非心理面，这一点不知读者是否有同感？

然而资金面的情况是相当严峻的。大量违规资金需要出场，不要说二级市场的成交量骤减，就是一级市场也因国有资金的撤离其中签率已大大提高。由于目前不少新股纷纷采取按比例配售、余额存款、不得贴现的政策，认购一只新股便是冻结几十亿资金，不用多少时间股票市场的流动资金便捉襟见肘了。当然，新股中签率提高对投资大众是好事，使不违规的资金享受到公平、公正的待遇，二级市场投机爆炒之风也终于得到遏制，一些盲目跟庄、听信7月份股票必然大涨的投资者不得不付出沉重的代价。

从辩证的角度讲，市场的走势无论是上升五浪还是下跌三浪实际上就是投资大众心理的现实反映，所以波浪大师艾略特一再强调波浪理论是人类的心理折射。我们用通俗的语言讲就是人类的心电图。先有心跳才有心电图的曲线，所以在走势与信心的辩论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，我认为投资者的心跳方是市场走势的基础，而目前的走势恰恰也体现出投资大众对高位套牢的悸怕了。

（1997年6月11日）

【点评】该文在深沪股市大跌前提醒投资者“最近深沪两地股市到达顶部而非底部，所以关键不是信心而是资金”，起到了振聋发聩的作用，至今还令人记忆犹新。由此可以看出正确的思想方法是判断行情的关键，无谓的争论只会伤了元气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股与“选美”

说起选股自然有许多人想到台湾的一句股谚：“选股如选妻”。窃以为选股并非如“选妻”，而是如“选美”，就是要选择投资大众人人会看中的好股票，即“大众情人”。

如果以自己独特的标准出发，你所选择的必定是自认为能当妻子的女人，但这类女人也许并不为别人所赞许，生活中当然并无妨碍，但如在市场上就会因缺乏认同性而遭冷落。《红楼梦》中，宝玉看中的是林黛玉，而读者大多看中的是薛宝钗。如果以贾宝玉的性情来做股票，只能是“孤芳自赏”，“任凭弱水三千，我只取一瓢饮耳”。他在股市上将会十分寂寞。

想起来，类似贾宝玉的“错误”我也曾犯过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今年4月初，在沪深两地行情一片向好，指数节节升高之际，茫然四顾许多绩优股已上了一个台阶，廉价好货实在不多。经过一番调研，作为投资顾问我向客户推荐了0520，当时价位适中，13.50元～14元，早已风闻有10送4股方案，市盈率在30倍以下，属化工行业，管理严谨，主业鲜明，收益稳定，在沪深股市火爆的行情中尚未启动。这应该算是一个理想的绩优股吧？几乎所有的客户都承认这一点，也有不少人跟进。

结果却出乎意料！该股票非但横盘了一个月未见涨多少，在5月份以后的下跌市道中，急剧下挫，比一些绩劣股沉得还快，最低跌到10.50元的低位，回头一看与16元的最高位相比已跌去30%！升得慢却跌得快，真够倒霉的。客户也是意见纷纷，我除了自责无言以对，总算我们所推荐的理由及数据并没有差错，否则就简直是“误导”了！

对这样一个“恨铁不成钢”的股票你能说什么呢？虽然这不是经常碰到的，但也揭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示了股市中的一条普遍真理——市场认同非常重要。

确实，买股票就是买未来，但是对于有些实实在在的好股票往往无法引起别人的遐想，因为它太缺乏朦胧感了。太完美的东西叫人怀疑，甚至不敢接近，最终难免脱离群众。

相反，倒是一些“丑小鸭”会受到大众的追捧，因为这些“丑小鸭”有可能变成“白天鹅”，由于现在“丑”，价格就便宜，一旦登上选美冠军的宝座，定会身价百倍。从去年到今年，出现过不少这类由丑变美的股票，使投资大众趋之若鹜。

原来，人类的审美标准是喜欢奇特，不喜欢一般；喜欢变化，不喜欢凝固；喜欢动态，不喜欢静止。因为股票市场是一个充满变化和未知数的场所，人类对于变数，对于不可知有着永不衰竭的冲动。

1995年的香港选美舞台上出现了一位敢与青春玉女争艳斗奇的半老徐娘宫雪花，一时被新闻界炒得沸沸扬扬，对于宫姐的挑战精神我自然充满了敬佩，并且真心投票希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望她能摘下桂冠。然而，最终夺冠的仍是一位如花似玉的少女。看完电视转播之后便忿忿不平，认为评委太不公正。此时有一位男士却在旁边冷冷地说：你以为香港人会选宫姐吗？虽然她保养得好，而且有风度，会幽默，但男人总是喜欢稚气未脱的年轻女人，没阅历、没文化有什么关系。

一席话说得我茅塞顿开。是的，并不是我一个人在选美，而是全体投票者在选美。这些人的文化层次、审美标准相差如此之大，但有一点却大同小异：选美就是选年轻漂亮的逗人喜爱的女人——这并不是选女博士和女议员嘛！文化和阅历在此并不重要。

这样领悟之后对选股也就有了七七八八的标准。你是在和一帮文化层次、思想水平相差甚远的人对弈，那么你首先要想到他们的爱好、他们的追求。这里只有一点是共同的：追求利润的最大化。这一原始的冲动才是最重要的，其他都显得苍白！

（1997年6月19日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】把选股与选美相提并论，这里不光有美学，更有哲学，所以不仅是技术更是艺术，玩股玩到“艺术”这份上才算到家和过瘾，选股选出审美理论才算“到份儿”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股与距离

在审美方面有一条公理被大家公认：距离产生美。凭栏赏花，令人顿生诗意；若用显微镜看花，则会看到形形色色的细菌。

将此种原理运用到股市上来，选择某只股票买入或持有之时与它保持若即若离的关系，乃是必要的。许多上市公司的职工从来不敢买自己的股票，倒是许多局外人常把这些股票当作绩优股来持有，结果收入不菲；也有许多本地投资者不敢购买的股票外地投资者却蜂拥购入，越是那些偏远地区的股票越具有某种“朦胧美”。

以上种种都是因距离而产生的视觉偏差，美的变丑，丑的变美，如何才能掌握其中的“度”与“数”呢？我想：这里最重要的是如何看待事物的表象与实质，如何把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这其中的关系。

四川长虹无疑是只好股票，1995年底至1996年初在7～8元的位置横盘3个月，本厂职工未必会去买，由于对大势缺乏信心，对市场的最终认同没有把握，许多人甚至在这个价位把自己企业的股票卖掉，结果卖出了一个历史最低价。你说他对自己的企业不了解吗？对电视机行业不熟悉吗？都不是，关键是用太近的距离，太短视的眼光去看它了。

比尔·盖茨的微软公司无疑是一家增值很快的上市公司，但最初同他打江山的伙伴们受不住股票飚升的诱惑，纷纷把手中的原始股出脱变现，惟有他持股不渝，终于变成全球首富。当有记者问为什么他这么有钱时，比尔·盖茨摇晃着肩膀说：因为我不看重钱，我只想把企业搞好。

投资与投机的距离尽在于此。如果你是以投资的眼光去发现企业的话，熊市漫漫正是投资家大张旗鼓四处觅宝的时候。巴菲特的许多股票都是在1995年美国股市即将见底之时买入的，价钱相当便宜，吸筹时也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必打高成本。在本轮美国股市大涨，3月份超越历史高峰之时，“股王”巴菲特在一份公开信中警告投资者美国股价过高，纵然是业绩卓越的公司通常也需要一段较长时间才能带来回报。同时他又强调，长线投资者则不受影响，他所持有的股票也并未抛售。

这里又牵涉到一个时间上的距离，短线投资者在股价低位不敢介入，但当市场一致看好时又会十分勇敢；长线投资者敢于在低位建仓，但在价格过高时仍能保持冷静：因为他们看得比较长远，他们持有的不光是企业的股票，更是企业的股份。

所以，如果能把一家上市公司放到历史的长河中去考察，如果它既能在经济衰退或调整期顽强生存，努力开拓市场，又能在经济增长期不失时机地发展并且壮大，那么这样的上市公司是值得我们长时间持有的。相反，一些大起大落的企业在某段时间繁荣过度，但往往只是昙花一现，对这种股票就要充分警觉，与它保持一定的距离。

持股之后若即若离，若无若有的态度也充满辩证法。某经济学家曾经说过：手中有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，心中无股；手中无股，心中有股。即是也。

持有某种股票之后不必太在意二级市场的差价波动，而要多注意这间公司实质性的变化，只要这一变化尚未发生，那么可以持股不动；如果完全空仓，也不能放弃对市场的考察，随时当心、随时注意是否会有更好的股票出现。

投资股票，对于某些人是件很累的事，对于少数人却是一种乐趣，对于大多数人而言则是一桩生意。无论把它当作什么，如果能处理好与它的关系，尤其在选股中寻求到某种“距离”，因此而产生令自我陶醉也令市场认同的“美感”，那么无疑已经成功。

（1997年7月18日）

【点评】由选股到达“朦胧美”，不仅有诗情更具备画意，若以这种心情去选股意同赏花，心若浮云，岂不快哉！炒股之乐，乐在其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女人炒股

1997年6月28日我在东北海滨城市大连作演讲，有一张条子递上来问："安妮女士，凭女人的直觉，你觉得7月份中期业绩浪应该炒什么样的股票？"

接到这张来自纤纤女性书写的纸片，首先心中萌动某种温馨，确实，在中国加入股海的女子是太多太多，甚至在操作上也不谦让男人。能容纳2000多人的会场晃着许多女人虔诚的面容。

回答这位女士的提问，我用了较为直截了当的口气：确实，女人炒股有着比男人更多的直觉和悟性，但我炒股从来不凭女性的直觉，我凭的是理性的分析。这也就是理性与感性投资的区别。

许多男子都不止一次地向我啧啧称赞：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女人炒股有时就是灵，她说涨的股票就非涨不可，要问为什么却又说不出道不明，你讲怪不怪？

言下之意你这位女性市场分析人士是否也有此毛病啊？

女股民聚在一起也常常议论自己选中的黑马，理由大抵是：凭我的感觉——

炒股到底能不能凭感觉？

我的答案是：感觉是判断的基础之一，但非判断和决策的高级阶段。毛主席老人家曾经说过对事物先要经过一番由表及里，由浅入深的调查研究，然后由感性的阶段提升到理性的阶段。如果女人炒股停留在感性的阶段，没有深化到推理、演泽、归纳、分析的逻辑思维全过程，也就不可能形成理性的判断和决策，最终无法在认识中寻到规律，炒股的赢利也就仅是一种偶然性了。

作为女人，常常看到许多女同胞焦虑、执着的眼光，常常遇到一些下岗的女工拿着家里的生活费到股市上孤注一掷，内心不免阵阵揪痛。对于这些苦苦挣扎在股海中的姐妹们，我常常想奉劝她们先不要急着入市赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱，而是先要把自己的心态培养得好一些，把自己的文化知识提得高一点，把对赚钱的预期放得低一点，否则很可能会造成她家庭的不和睦，甚至造成家庭经济危机。

并不是说股市没有巾帼英雄，恰恰相反女子往往比男子更冷静，特别是在熊市中比男子更有耐性，失误和亏损也少得多，这是因女人的“不贪，不急”所造成的。反过来看，女人由于胆小，谨慎，往往在牛市赢利不大，为蝇头小利所累，不敢“有风驶得帆船尽”，所以气魄略显不足。

如果能够充分地发挥女人的优势，克服自身的不足，相信炒股票是女人较为得心应手的一桩事业。它既不需付出体力，所需智商不高，正如美国投资大师巴菲特所言：“只需要冷静，耐性和理性。”前面两条本已具备，第三条理性恰是女子的弱项，若能攻克无疑将比男人更有优势。

一个女人如有男人的气魄，再有男人的理性，那么这个女人将取得比男人更显赫的成功！如武则天，如撒切尔夫人，如居里夫人，如穆桂英，如——无数已经取得并且还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将取得成绩的股市里的女人。

（1997年7月20日）

【点评】女人对女人的谆谆之言总比男人对女人的貌貌之词来得亲切、自然、妥帖，所以也就格外珍贵。女同胞们，打理好你的钱袋子，其实并不难，难的是克服自己的弱点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股与时段

笔者在前面已写过《选股与选美》、《选股与距离》，分别从审美标准、审美技巧方面阐述选股的意义与心得，现在不妨从时间上加以论证，供读者在紧张炒股之余粲然一笑。

这里的“时间”有多个含义，一个是指在绩优股没被人发现之时，逐步买入。你买进的不是站在冠军席上的美人，而是“睡美人”，当她沉睡之时加以观察留意，从她酣睡的姿态、微闭的眉眼之间想像出以后倾国倾城的风貌，这里倒用得上一句股市中的谚语“躺下来多长，站起来多高”，一般总是睡得越久的绩优股一旦醒来便会在舞台上站得越久。这使我们想起趴了三年的深发展，一旦睡醒其涨幅是十分惊人的。四川长虹又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何尝不是呢？1996 年是深发展醒狮之年；1997 年则是四川长虹奔牛之年，如果能够这样比喻的话。

所以选股时有两个考虑：一个是睡了多长？另一个是醒了多久？选股得当的话最好是在“睡美人”将醒未醒，即将复苏之时购入，久睡的绩优股哈欠之声后必然一跃而起，这样既节省了时间又节约了子弹。譬如 7 月份西藏矿业上市生不逢时，但在第一、第二天购入的话立即获利，所以说是最佳时段了。这是选股在时间上的第二个含义。

选股在时间上的第三个含义是要选择绩优股进入高速成长期和全面回报期时买入。绩优股一般业绩较为稳定，而股价也早已不菲，所以选时非常重要，不是在上市公司项目投入期或筹资阶段买入，而应在资金投入后产生效应，市场份额迅速扩张之时买入。举个例子：去年我去常州讲课时，苏常柴的许多职工递条子问能不能在目前价位（14～16 元）买入苏常柴？苏常柴在 1996 年中是不是一匹黑马？当时我非常率直地说：想听真话，还是听假话？台下一起嚷嚷：“我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要听真话！”既然要听真话，那么只有直话直说，我并不隐瞒自己的观点：1996 年最好别买苏常柴，要买苏常柴且等到 1997 年！为何？1996 年苏常柴增发 1 亿 B 股，利润严重摊薄，当时募集资金并未到位，新建项目尚未开张，何来高速成长？增发 B 股后能维持原有利润已属不错，再说股票像人一样跑久了也要好好休息，1996 年是苏常柴休生养息之年，虽然是本厂职工也不必以感情用事，投资是最理性的行为，不要因为在熊市中赚了苏常柴的钱就耿耿于怀，认为它必然还要赚钱。牛市中我们最好要买在熊市中沉睡多年的绩优股，而非惯性思维。

另外，即便是绩优股，如果某一时段出现问题，出现风波，也应该摆着“君子不立危墙之下”的风度暂且避而远之，卖掉股票跳出来观望。显著的例子是今年 3 月份的琼民源和 5 月份的深发展，千万不要抱着“恋股情结”死捂不放。绩优股在业绩滑坡、业务萎缩之时更加不应越跌越买，相反还要越跌越卖，因为做股票是买进上升趋势，卖出下降趋势，所以不看它以前的桂冠如何动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，只要风采不再、人老珠黄必须出脱，扬长而去。这是否太残忍？选股并非选妻，向来是不从一而终的。证券市场好比是各种金融商品的百货商店，你可以选择那些现在看来并不畅销，但以后必然风靡市场的商品买入，同时卖出那些已经销过头、开始出现大量库存的“热门商品”。有意义的例子是美国投资家巴菲特买的一只股票吉列刀片，虽然是“夕阳产品”，但巴菲特看到吉列公司仍在全力以赴地改进其产品，并且一直保持市场份额，所以当别人弃之如敝履之时他大张旗鼓地买入，并宣布为永久持有，在时段上是与市场反向操作的，因为巴菲特深信：好的股票迟早会因其潜质而上升，通常时间不会太久。

当然巴菲特持股的时间概念中国人也许是忍受不了的，因为一些给他带来长期可观效益的股票他至少已持有了13～14年之久，所以对时段的理解，大师与普通投资者也有完全不同之处。

（1997年7月21日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】选股的时间与空间是一个坐标系，两者互有联系，最好的交叉点便是最佳的买卖点，买入即将醒来的“新美人”，卖出即将入睡的“旧美人”，看似不讲情份，实则合情合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市与人生

股市是人生大舞台上的一幕戏，人生又是股市的大背景——股市与人生紧紧相联，又若即若离。

近日应邀去福建省电视台做《大视野》特别节目，感慨万分。这一节目的主题就是“股市人生”，正确的演绎应是“人生股市”，因为先有人生方有股市。在这节现场录播的节目中许多人（包括嘉宾和观众）边说边流下真诚的眼泪。其中最大的缘由是他们在股海中历经磨难，苦苦挣扎，反过头来更热爱这美丽的如诗如画的人生。

一位退休的女教师说，我怀着一颗近乎被枪毙的心退休在课台上，但我现在抱着新生的姿态在股市上当小学生。

一位学有所成的知识分子说，以前为自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的两手空空、穷苦潦倒感到羞耻，现在为自己找到机会证实自己能打翻身仗感到自豪。

还有一位券商说，如果让我重新选择职业，我下一辈子、下下辈子仍要投身证券界，义无反顾！

而这一切，都只同为有了可歌可泣、如醉如痴的股市！

如果没有股市，我们对于现有生活中的一切不会如此地珍惜，早晨孩子的上学，傍晚老人的散步，平时朋友的亲情，灯下妻儿的欢笑，一切都是那么普通，平常。日复一日，年复一年，今年和去年一样，明年和今年一样，使你激情全无。

但是，因为有了股市，有了暴跌的巨大亏损，有了套牢的长夜难眠，这时候朋友的一句鼓励，伴侣谅解的一个眼神，孩子一声亲昵的娇嗔，老人一个无意的触摸都会使你倍感宽慰，觉得并非只有你在人生道路上踽踽独行，于是，沉重的心理压力顿然轻了几许。

因为有了股市女人才更为独立，男人才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更加刚强，夫妻间也重新有了新的理解，进而建立崭新的关系。长期唠唠叨叨，对丈夫评价过低的妻子突然沉默了，她开始思索也许并非丈夫有错，而首先是自己在某个方面出现了问题。因为“市场总是对的，错误的只是你自己”，这一条已足够让她吸取教训。

对于男人而言，任何抱怨都已找不到理由，“市场上机会人人平等”，股市以一千次的实例教育了他，不怪天，不怪地，只怪自己不争气。男子汉的自尊心和豪情一旦升起怎么会缺乏丈夫气概，任人数落？

有知识的让知识到烈火中锤炼，到实践中求证；无知识的拼命地去学习，永不满足地去进取，在股市这所大学校里无论男女老幼、博士生、研究生、小学生，大家都在一条起跑线上竞争！

这里不讲究官位，也不分贵贱，有的只是信息的融通，经验的交流，心灵的冲撞，最终汇成孜孜追求，生生而不息，息息而相通。

犹如《西游记》中的孙悟空要在八卦炉中炼上一炼，方能有一副铁骨红心，一双火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼金睛，是真是伪，孰重孰轻，立辨分明。这种对事物的判断，对趋势的预测，对决策的取舍，这种敢负责任、敢于改错的勇气和魄力，以后在你的人生道路上全都变得有用和宝贵。

许多经历过股市的人回顾自己以前的生活大都感到惊讶：我怎么会在无知和软弱中生存了这么多年，浑然不觉?

其实，股市只是把你平时习已为常的弱点加以放大罢了。

同时，它又会把你的优点加以凸显。

对于一些成功的投资者而言，他们成功的决窍并非消息灵通，借贷容易，智商过人，敢赌敢搏，恰恰相反只在于他们的起点与众不同。一般的人投身股市只把它作为脱贫的手段，赚钱的方式，而成功的投资者把投资当作一种事业来完成，而这事业的最终目标是：来自社会，返回社会。这样才能获得你生活的最大乐趣。

有了这一目标，你将会认为“天将降大任于斯人也”，忍得心头怒，冷静、理性、耐心，把股票当作一个个项目来完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时，你也就自然而然地体现出只属于你的社会价值、文化价值、精神价值，总之，逐渐地实现和超越自我了。

（1997 年 8 月）

【点评】把股市和人生联系起来是当前股评的一大趋势，能从中得益的投资者不光赚了钞票，也赚了人生，可谓双重丰收，两面得益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人生的跳空缺口

近期有幸看到某位大师为人看相，居然用类似股价运动的曲线画出了被看者一生的盘整、上升、下跌行情，下面具体标上了时段，且不说这种算命方法是否准确，但它确实表达了一种思路——股票与人生有某种相同之处，不光是在表达方法上，更在其本质上有互通性。

许多投资者把自己参与股市的时间记得非常清楚，不光是一张股东代码卡，明明白白地记录着你从一位普通人变成一个“资本家”，更主要的是，你在以后的日子里时刻意识到参与股市，对于自己的人生来讲是上了一个大台阶。这里往往形成某种“跳空缺口”，而且这一缺口常常是“上冲缺口”，当然个别因股票大亏损，导致精神崩溃的人也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是有的，对于这少数人来讲则是“下跌缺口”了，也许永世无法弥补。可贵的是许多人（甚至是多数）在股票市场上并没有赚钱，或者时赔时赚打个平手，白白贴上了人力和资金利息，但他们仍然无怨无悔，认为进入股市有丰厚的回报，这一回报不能用金钱来衡量，而应该用“精神领悟”这四个字来形容。这一转折所形成的人生“跳空缺口”再也不会因下跌出现“回补”，相反只会不断升华，形成类似股票上升时所出现的一个又一个上跳缺口。

这三大缺口或许可以如此来评价：一是从赤贫变为富裕；二是从利益变为专业；三是从专业变为境界。

勿庸讳言，百分之九十九的人投身股市都是为了改变自己的经济状况。人在本质上首先是一个物质的人，进而才会变成精神的人。在追求物质利益的道路上，有些人会成功，有些人却不成功。此处的“成功”并不以成败论英雄，而是以自己的追求过程是否充实，追求的目标是否完美而定。有些人只想到尽善尽美的结果而忽略过程的实现，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些人可能永远难以得到满足，因为没有过程的曲曲折折与千辛万苦就不可能有较为完美的结果。我曾经去过大自然的圣境——四川九寨沟，一路上真可谓七颠八倒，不仅要经历剧烈的颠波之苦，还要饱尝长达两天两夜的跋涉之累才能抵达这一纯洁如画的风景胜地。正因为一路上蒙受劈头盖脸的灰尘，当呼吸到九寨沟一尘不染的花香时才感到格外沁人心脾。一个人进入股市后慢慢成熟的心情也大抵如此，决不可能不担任何风险就平白无故地得到高收益，也不可能不经历狂风暴雨就幸福地享受和日煦风。一切都是有代价的，有巨大的付出才能有巨大的回报。许多人正因为抱有这一信念，才在屡战屡败的股市上顽强地生存下来。

人的这种生存意识久而久之变成一种自觉的需要，由业余的股民变成一位投资股市的专业人士，由盲目的炒作变成理性的投资。这时候人生出现了第二次上冲缺口，即从利益的追求变为对事业的追求，相形之下对金钱的追求变得并不重要了，但这时金钱的回报却往往比第一阶段来得容易和轻松一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些。因为只有当你不把炒股当作一种纯粹的赚钱方式而是把它当作自觉选择的某种生活方式时，你的心情才会自然和镇定，并且更能承受各种打击，最终在股市上取得较好的投资回报。

完成第二个跳空缺口的人，如果不继续往前走，也许会变成事业和金钱的双重奴隶，失却更高的追求，不能达到人生的和谐。此时对于已积累起一定财富并且事业有成的人，也应努力继续提高自己，让财富“来自社会”发展到“返回社会”，使自己精神境界与财富齐平，甚至高于财富的成长，这时候你才会获得良好的心境，因为对于腰缠万贯的人来说美好的心境是最难求的，如要做到这一点需要胸怀，需要人生哲学的进一步修炼。炉火纯青的成功人士如李嘉诚、巴菲特、摩根、洛克菲勒，他们在晚年的境界大都较高，财富的积累速度更快，而一些精神上堕落，人生道路走下降通道的人即便还会很有钱，未必会觉得幸福，甚至可能罹致凶险。

人生道路上贵在走上升通道，贵在出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个又一个跳空缺口，在更高的台阶上你才能更全面的俯瞰人生，俯瞰自己，领略宇宙之美，生活之美，否则将永远是井底之蛙，只能发出几声不平的牢骚和怨言，既损害自己又无益于别人。

人生的“跳空缺口”如此重要，可见一斑。

（1997年8月16日）

【点评】由股价的跳空缺口延伸到人生的跳空缺口，其跳跃之大，比喻之新鲜令人振奋，所以在股市上获得成功的人更应勉励自己，在人生的上升通道中继续前行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“乌龟”最终会胜过“兔子”

近期，深沪两地大盘股及绩差股纷纷上扬，持有绩优股的投资者回报较低。这样，对固有的投资理念进行反思很有必要。

对于中国人来讲，“人有所为有所不为”，人活在世上也并非要抓住每一次赚钱机会，以美国投资大师巴菲特为例，1995年至1997年美国大牛市中涨幅最大的是科技板块，但他并没买过一股此类的“牛股”，他的信条是：我不熟悉这一领域，所以我也不为之心动。尽管如此，他依然是全球最伟大的投资家，他所赚的钱比那些力争抓住每只“牛股”的投资者要多得多。巴菲特成功的诀窍还在于他能坚持自己选股的“十二信条”，以绩优成长股为终身选择目标，对于这样的投资家我始终充满敬意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你只想在股市中赶一波浪头，赚一把就走，选择此类股票炒作一番也未尝不可，炒绩差股也是能赚钱的，只是概率小一点，这已为去年的牛市证实，而且绩差股的涨幅一般还较大，结果会给许多人带来懊悔不已的感觉。此轮行情中H股、大盘股上扬时我们也重点推荐了仪征化纤和华北制药，但除了华北制药参加配股被锁定之外，仪征化纤也只有10%的收益，因为不敢持仓太久的缘故，把后来的涨幅让给了别人，但也心安理得，炒此类题材股就是不能要求把“鱼头”、“鱼尾”都吃尽，因为你很难计算它的理论价格，它是靠人气与政策支撑的，不是靠业绩。虽然这次H股、大盘股上涨与政治和经济方面有一定必然性，但其中的偶然性也很大，不像绩优股的上涨具有必然性，在熊市中也能脱颖而出。

所以，如果你想在证券市场长期生存的话，最好能抓住事物的必然性，也就是股票必然要上涨的理由来买进，这样也可能一时吃套甚至继续下跌，巴菲特宣布终身持有的股票中不乏这样的例子，但只要你有足够的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信心、耐心，理性地去等待，那么你将能算出这些股票应有的理论价格，至少吃它一大波，赚上一个50%甚至100%，这是炒作绩差股、大盘股往往不敢想像的利润。所以，在投资市场中宁愿做慢跑的乌龟，也不见得去做快跑的兔子。乌龟最终会胜过兔子。

（1997年9月8日）

【点评】做乌龟不做兔子，看来是“傻冒”了点儿，但细想想，兔子确实不那么好做，乌龟凭毅力常人还是做得了的。所以，在证券市场做平凡的乌龟其实是比做兔子更伟大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再谈“错过”和“做错”

在资本市场上机会众多，令人目不暇接，许多人希望抓住一切机会，恨不得做千手观音，其结果往往适得其反，因为抓得越多，概率也相应越低，以前的几只老股与今天的几百只新股相比当然是以前选股要容易得多，现在你就是有几个研究员，几个操盘手，基础分析及盘面分析也仍然跟不上，怪不得日本野村证券的研究部门有上千名分析人员，而我们这些投资者呢，大都还是凭小道消息，凭拍脑门来选股票，凭自己的“感觉”分析大势，因而谬误不断，以至深套，只恨爹妈少给了几条腿。

一生当中做几只股票和做几十只股票的胜算是不同的，用巴菲特的话来说：“选择股票就如同打高尔夫球，你要想到这一生只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能打20个洞，打一个便少一个，我一定要小心从事。”可我们许多投资者100万资金往往选了三四十种股票，每种1000股，开市之后盘面七上八下，如何创收？匆忙之中往往把上涨的卖掉，把下跌的留着，而上涨的往往是适合做长线的投资股，下跌的只是适合做短线的投机股，把长线投资当作了短线投机，而短线投机失败只能被动地“长线投资”，其收益是十分低下的，甚至大牛市仍是“负增长”。

对于已放弃的机会即便别人赚了大钱你也不必耿耿于怀，在证券市场上最大的特点是只要握有现金就机会多多，根本不用操心赶不上“末班车”，而且改正错误的机会也特别多，可以让你从容纠正。既然如此，我们就要求能把握住的机会不要做错，要好好珍惜，如经判断确实是最大机会便不怕“重锤出击”。去年4月份我们认为久等了三年的牛市已经来临，所以毫不犹豫地喊出了：“三年不开仓，开仓吃三年”的豪迈口号，事实上也以这种心态认真选股，一路持有，并且跑完全过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市在今年5月份创立牛市最高之后有下滑迹象，并且由于有效需求不足，供给大大增加，这一迹象还将延续到新资金的加盟才会告一段落。戴相龙行长日前已表示部分外商资金能购买国内股票，但这一方面的法规及措施尚未跟上，加上《基金管理办法》从出台到实施也有一段时日，大行情在今年年内产生的可能不大，所以稳健的投资者大都会采取观望的方式，即“宁可错过，不可做错”的态度了。

这种态度在下跌势道中尤为重要，它体现出资金在追求利润时的保险系数，看起来是保守的，但最后却是积极的，因为在四季度的操作中只要能保住以前的胜利成果便是上上大吉，估计明年春节前后市场经过充分的调整依然会出现一定的上扬行情，到那时只要充分研究，精心选股，依然会出现翻番或上涨50%的股票，届时从容建仓，比现在乱举乱打要可靠得多，赢利的概率也会增加。

以上这一切正是建筑在对中国股市长期看好的基础上，所以有经验的投资应不争一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时之短长，而求长期稳定的回报，有这样长期的打算，最后才会获得长期的收益。一句话：风扬长宜放胆量，宁可错过，不可做错。

（1997 年 9 月 28 日）

【点评】巴菲特把选股票比做打高尔夫球洞，一生中只能打 20 个，打一个便少一个，这种精益求精的精神实在值得我们学习，滥打必错，久打必输，打球与买股票是一样的道理，想通了便一通百通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青山常在　海水常蓝

上期在贵专栏推出《宁可错过，不可做错》的文章以来，引起各方人士共鸣。可见目前中国的理性投资者已越来越多，这真是值得快慰的好事。

股市中由于机会多多，常使许多人懊悔失去的机会不会再来，这辈子再也不会“交大运”，于是发出连连的感叹。其实，在日常生活中你是种南瓜的不会因为邻人种黄豆获得丰收而羡慕得不行。但在股市中就不同，别人在牛市中赚了100万，而你在牛市中亏了100万，你的心态就会强烈地不平衡，并且觉得自己是失败者，这也罢了。更严重的是别人逮了匹黑马，你却骑上跛驴，就认为别人赚的钱便是自己的亏损，以此算账，真是痛不欲生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于这些投资者，孜孜不倦的攀比后面当然是强烈的进取心和迫不及待的拼搏精神，当有积极的一面。但是，积极的事并不一定全要用积极的战术去实施。

我们现在有许多短线投资者天天恋战，连春节多放几天假也觉得是和自己过不去，甚至还有人给我打电话建议开放股票夜市，以便“日夜奋战”。为了满足这种“争分夺秒”的精神，此类人物只为白天做中国股市，晚上去炒国际外汇和期货了。然而他的寿命会有多长，赚了一大把钱又如何去享受和消遣，恐怕只能是“寂寞身后事”了。

“青山常在，海水常蓝”。只争朝夕的精神用在其他方面也许硕果累累，用在资本市场并不完全对头。因为我们投资股票便是投资某家上市公司，上市公司为我们打工产生利润，是需要时间累积的，投资总有一个周期吧，不等这一周期结束你如何能得到高额的回报？道理想想很清楚，然而从沸腾的股市回来几乎人人都当上了“一天等于二十年”的劳动模范。所以许多人现在还对 T+O 交易念念不忘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说起来很奇怪，一些非常成功的投资大家生活都相当悠闲，心态也一平如水，如李嘉诚、巴菲特等，他们从来不像我们中国的投资者“日出而作，日入而息”，天天跑到证券部打工，他们把更多的时间与精力放在研究投资理论与调查上市公司之上，这样的做法才事半功倍，取得比“劳动模范”更好的战绩。

大自然中太阳每天是新的，但青山绿水依旧；投资市场中机会每天都有，但我们的心情却要像青山一样平静，如海水一样澄净，不急不躁，不慌不忙，任凭日月穿梭，星球转动，我们只追求属于自己的投资回报。

“山不转地转，地不转我转”，这句话似乎要反过来理解才好。

（1997年10月11日）

【点评】别人的赚钱并非你的亏损，在日常生活中你是这样想的，但在股市上却又未必，这种心态的不平衡十分普通，想纠正它也非常吃力，惟一的办法是把别人的成功当作自己的动力，而不是把它当作自己的失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票与货币

以前的股民炒股票只要懂得几个上市公司就行了，自从发生了东南亚货币危机之后，中国的投资者突然觉得懂得股票而做股票是不行的了，还必须懂得货币。香港股市不就是因为汇率波动才导致恒生指数沽穿万点大关吗？东南亚的货币危机不光危及了整个东南亚的股市，最终还波及到美国和西欧股市，所以国际炒家虽然靠沽空恒生指数期货大赚千亿港币，但索罗斯的基金组织在美国股市依然大赔20亿美金，损失达10%，怪不得始作俑者也大声呼吁要成立国际监控系统防止这种热钱的大搬家。

这里的事例无非说明不懂得货币与股票的关系最终要吃大亏，即便你上市公司跑得多么勤，行业分析报告作得多么详尽，但如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果你对货币政策一窍不通，最终还会输得莫名其妙。当各国政府把货币政策当作经济运行的主要杠杆，而股票市场始终只是反映国民经济的晴雨表时，货币政策是因，股票市场是果，有前因方有后果，它对股市的指导作用无疑是很大的，不可忽视的。

就像这次中国股市来讲，如果没有第三次的大幅度降息就不会有10月份至今的一波行情，10月27日当这波行情到最高点深圳成份指数4700点，上海30指数1200点之上时，猛然受到全球股市暴跌的冲击，10月28日两地各收出一条巨阴，覆盖了27日的巨阳，市场抛风如潮，人心惶惶，一时间看空的舆论压倒一切，甚至有的看深股3500点，沪股1000点。结果市场是最好的证明，在经历这次外界干扰之后，深沪两地股市依然作平台盘整，拒绝下探，深股4500点，沪股1100点成为有力的防线。中国股市在全球性暴跌之中走出了自己的个性，因为中国政府此时并未加息，而是刚刚宣布减息才一周。如果息口下降达20%，股市还要下调20%，那么这个货币政策一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是搞错了。

在货币政策的杠杆作用面前，利息上调，股票下跌；利率下跌，股票上升，古今中外的例子莫不是如此。走入改革开放的中国资本市场难道会违背这个规律，走一条别人都看不懂的“新路”吗?

我想：在经济规律面前人人平等，除非你不承认这一规律，拒绝走市场化道路。

所以，没有必要对长达10天以来的盘整忧心忡忡。这次抱怀疑态度的大都是对货币政策没有研究的普通散户，而真正的市场专家、分析人士几乎异口同声地看好，因为在这里支持他们的是专业知识，是经济规律。

至于一些技术派不久前也发出“短期见顶”、“头部形成”之类的评论，但是技术面敌不过基本面，技术调整是暂时的，大势上扬才是主流。对于新股上市的节奏相信有关管理层也会谨慎掌握，牛市中气可鼓不可泄，如果图一时之快，上得速度过猛势必影响十五大宏伟目标的落实，将国企股份制改造的大业搁置一旁。“小不忍则乱大谋”，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是人所皆知的。

有信心便有行情，有行情便有资金。股市很大程度下还是考验投资者对中国经济的未来预期。在江泽民主席刚刚成功访美归来的今天，我们还有什么理由怀疑新中国在政治与经济上的进步呢？

（1997年11月10日）

【点评】股票与货币是对孪生子，它们全都体现出一国经济的真实情况，但有时它们又非亲兄弟，而带某种父子关系，先有货币，才有股票，股票是用货币购买的可分割的资本，货币每一细小的反映都会在股票身上掀起阵阵涟漪。所以，做股票不研究货币会大大吃亏的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国证券咨询业焦点透视

中国股市在经历了一年半牛市之后，各方力量正重组，管理层加强了对这一市场的监管及规范，券商队伍正在重整旗鼓，上市公司因为业务的发展及实力的变化重排座次，全国大大小小的咨询公司虽然像雨后春笋般地涌现，但真正能形成行业规模的仍然不多。股票市场在下半年开始明显已进入调整势态，对各大专业机构的生存提出了严峻的挑战，尤其是证券咨询专业何去何从更成为许多咨询公司老总分分钟思考的课题。

1993年有关部门颁布《禁止证券欺诈行为暂行办法》、《关于严禁操纵证券市场行为的通知》；1997年又发布《证券市场禁入规定》；1997年新修刑法“编导并传播虚假证券信息罪”；历时一年多的《证券咨询管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理办法》基本定稿，已进入报批阶段，可望短时间内出台。

最近，中国证监委已颁发了证券从业人员资格培训及考试大纲，咨询机构从业人员亦在考核之列，对咨询行业的专业管理迫在眉睫，对其业务范围的界定也势在必行。

焦点之一：咨询机构是否能在开展咨询业务的同时开展投资业务，包括自营及代客操作？从目前的法规来讲是并无明确规定的，从国际惯例来讲似乎应作出界定，这样必然使咨询行业分化成两部分：咨询专业及投资专业，一部分已有经济实力的咨询机构将产生出新的投资发展公司，这是一次重上新台阶的大好机会，迫使某些咨询机构的职能分工细化，并且进行分业管理，不因自营盘的利益影响对客户的咨询，对自营盘的资金管理也更为安全。

焦点之二：咨询业的分业管理是否会使咨询机构丧失代客操作的权利？这一点似乎是肯定的。中国证券市场期货已有公开的经纪人，但股票市场迄今为止仍是空白，市场已出现一批半公开的股票经纪人员，有些为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券商招聘，有些是个别经营，但也有咨询公司有组织的培训后派驻证券部为客户定向服务，所有这些方式都为今后经纪行的出台准备了基础人才，但尚未有规范动作，原因是政策不明朗。一旦许可，一些有品牌，有专业经纪人的咨询公司也可能由此派生出经纪公司，填补这一市场空白，因为投资的专业化是一个成熟理性的证券市场之必备条件。

焦点之三：面对咨询机构的纷纷成立，人才的竞争是最关键的。第一流的研究人员，第一流的盘面分析人员，第一流的市场开拓人员对一个咨询公司来讲是最主要的。预计不久的将来一部分优秀人才将从券商、管理机构、专业银行中逸出加盟证券咨询机构，从而变定向服务为社会服务，更加接近市场，更加面对投资者，也更容易在效益上挂钩。证券市场是一个高效的市场，咨询业更是嬗变快速的行当，它的分离聚合，重组兼并也将因这一行业的压力聚增而频频发生。机制的竞争将成为致命的竞争，一些吃大锅饭，分配不合理，无有效激励机制的咨询机构将迅速没落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点之四：咨询行业的利润平均化问题日益突出，由于这一行业在牛市中的赚钱效应，大批咨询机构匆匆成立，加上电脑网络、报纸、电台、电视媒介的激烈竞争已使这一行业的利润受到严重挑战，有些机构甚至推出免费服务来扩大市场份额，使规模较小、效益不好的咨询机构在股票下跌市道中无法维持。咨询机构的规模经营已提到议程上，这既是对个人股评家的挑战，更是对同行业的无情宣战，只有保持市场份额才会获得起码的利润，这在近期屡见的声讯台大战、电脑软件、电脑网络大战、传真大战中全息暴露。某些城市推出每月仅收 20 元，每条股评电话任听不限的措施，开始似乎打垮了所有的对手，但后来发现连起码的成本也难保证，结果打垮了自己，最终使这一地区的声讯市场元气大伤。所以有必要在行业中成立协会，自律自管，防止恶性竞争。

焦点之五：中国的咨询市场虽然很广阔，但是由于券商能介入，媒介能介入，各研究机构能介入，甚至报贩、电脑商也能介入，造成鱼龙混杂，各利益集团林立的局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面，针对“八仙过海”，建议不光由监管部门进行审批，同时也交由同行协会扎口管理，这样在资格认定方面更为全面及市场化。咨询业是一个弹性较大的行业，除了管理部门和同业的约束外，投资者的监管也十分必要，如果由三者联合打分使一些有规模、上水平的咨询公司能及时转换或衍生出经纪公司、基金公司，这将使我国资本市场更快地走上专业化、理性化的道路，从而出现专业理财人员和稳定的资金来源。

市场在调整，咨询行业也在调整，其调整的方向是健康的，向上的，这一点不容置疑。调整中如果能够顺应市场甚至走在潮流前方，有立脚之地，否则，在激烈的竞争中很可能败北，所以对于咨询机构而言像股市一样只有三种结果：上升、下跌、或者横盘。

中国证券咨询业由于缺乏专业培训和专业人才，职业道德意识薄弱，公共关系能力较差，目前和政府的路线、方针、政策尚未能完全保持一致，甚至有“唱反调”的迹象，对市场趋势的判断也常有谬误，误导投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的恶性事件常有发生，这些现象应引起业内人士的反思；证券咨询业要有利可图，但不能惟利是图。如果仅把咨询业当作一种赚钱的工具，而不把它当作一种事业来认认真真地完成的话，很可能走入歧途。

证券咨询作为一个独立的行业起源于英国，历经了个体—集体—综合—国际合作的四个阶段，国际化正是咨询业发展的最终方向。1996年9月18日台湾“证管会”批准台湾京华证券通过香港子公司收购上海金华咨询公司的全部股权；1994年“香港图表分析员协会”管理委员会许沂光在北京成立有色沂光投资顾问公司，近期又有大量国外咨询机构落户上海浦东，无不证明国外的咨询业正迅速向国内渗透，国内咨询业整体上处于弱小阶段，如不奋起直追，很可能丧失原有的市场，重演三年前国外保险业抢滩大陆的活剧。这一点是不得不引起重视的！

深圳市安妮投资咨询公司成立于1995年，可以说历经牛熊交替，人心冷暖的经验，它高举理性投资的旗帜，以多样化咨询和灵活的投资组合为手段，在股票、期货、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债市场为客户提供多类咨询及服务。公司下设信息、研究、高级会员、市场开发、培训、交易、事务7个部门，在全国20个城市设立分点，现有员工60余人，形成了较有规模的服务网络，拥有固定的客户，并在国内外各大媒介开设宣传专栏，具有一定影响。我相信：作为新兴的中介咨询机构它将在中国资本市场获得自己的位置，发扬自己的特色，向专业化、网络化、市场化进军，以“理性投资，长期收益”的方针服务社会。

（1997年8月27日）

【点评】 多年从事证券咨询业可以说也是心力交瘁，难题丛生。尽管这样，这一新兴行业的广阔空间还是吸引无数有志之士去打拼、去探究，因为这是在走一条前人没有走过的道路，即便荆棘处处，但也鲜花丛丛，有阴影更有阳光，有问题更有希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：来小乔 封面设计：王晓珊 责任技编：陈 炯

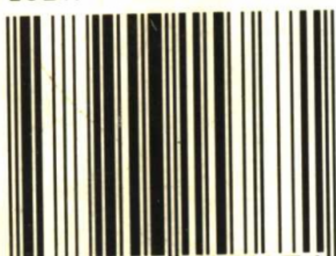
安·妮·简·介

安妮——中国证券市场最著名、最受欢迎的市场分析家及投资家之一。发挥女性敏锐、理性的感觉，凭藉社会学、政治经济学、哲学、文学、心理学、民情风俗学等多项优厚功底，以全面的视角观察资本市场，在中国股市、债市分析中独树一帜。在海内外报刊辟有多种专栏，为中央电视台、中央人民广播电台、香港明报中心等多种媒介的经济节目嘉宾。

1994年以来安妮在全国举办各类讲座，南至海口，北至拉萨，包括股票投资初级、中级、高级班。并与同仁撰写了君信股票投资丛书，引导投资者走上盈利之路。

近年来在全国各地纷纷成立安妮投资操作室，推广理性投资，科学选股，优胜组合，开一代风气之先，形成独特的“安妮投资文化”，引起各界重视。

1996年以来，安妮女士以崭新的姿态面对市场，逐步由市场分析家向专业投资家转化。积极参与上市公司、各地券商、机构及个人大户的投资业务，向资本管理市场迈出新的步伐。她领导的安妮投资咨询公司也将成为一个网络扩大化、咨询多样化、操盘专业化的投资咨询和投资决策机构，以全新的理念、全新的视野服务社会，面向世界。



ISBN 7-80615-767-0
F·82 定价：50元（全套）